全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



股市致胜术



谋[illegible]性

STRATEGY AND PSYCHOLOGY
—WINNING IN THE STOCK MARKET

陈恒丹／著


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net
理想藏书55188

STRATEGY
PSYCHOLOGY

股市致胜术



谋略与心性

STRA LOGY
—WINN MARKET

陈恒丹／著


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和÷
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

股市致胜术之谋略与心性 / 陈恒丹著.
北京：中国经济出版社，2018.1
ISBN 978-7-5136-5074-8
Ⅰ.①股… Ⅱ.①陈… Ⅲ.①股票投资—研究—中国 Ⅳ.①F832.51
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2018）第 019739 号

责任编辑 贺 静
责任印制 巢新强
封面设计 华子设计

出版发行 中国经济出版社
印 刷 者 北京富泰印刷有限责任公司
经 销 者 各地新华书店
开 本 710mm×1000mm 1/16
印 张 11.25
字 数 120 千字
版 次 2018 年 1 月第 1 版
印 次 2018 年 1 月第 1 次
定 价 50.00 元
广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 **网址** www.economyph.com **社址** 北京市西城区百万庄北街 3 号 **邮编** 100037

本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010-68330607）

版权所有 盗版必究（举报电话：010-68355416 010-68319282）

国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390） 服务热线：010-88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

自　序

一个资深股民的历练

之所以敢自称“资深”，一是时间长，从1993年涉足股海到2017年已有25个年头了，属第一代老股民；二是教训深，如果没有深刻教训的印记逼迫自己反思提高，就没有出书的想法和使命感了。

我是无心插柳、被领导指派、被同事指导买入股票，亏损后被动地留在股市的股民。1993年年初，我当时在市级金融机构工作，我所在的科室有Z姓同事辞职跳槽到某证券公司营业部担任客户经理，当时股市行情不错，他回来说服科室领导动员大家积极加入炒股的行列，在股市里发大财。科长一直比较欣赏这位同事，于是在春节同事聚餐时进行了动员，我当时是第一次听人说起炒股发财的事情，由于对股市一无所知并且囊中羞涩，我对炒股没有任何心动的感觉。大概在4月中旬，科室领导召集开会，提出作为金融研究人员应该对新兴的证券市场有所涉及和了解，经研究决定，动员全科室员工每人自愿出资2000元参与投资股市，还由于我“年轻、脑子灵”，决定委派我担任科室“操盘手”，这一决定完全出乎我的意料，我只能听从领导的安排到证券登记公司办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

理了个人股东代码卡。几天过后，大家共筹集到 12000 元（每人 2000 元），当我小心翼翼地手捧这笔巨款（相当于我当时 3 年的工薪收入），带着同事们发财的期盼来到证券公司营业部柜台交款时，内心充满了希望。Z 经理指导我“高挂 5 分钱买入二手深发展”，就这样我被指导着填写了买单，成交后，睁大眼睛在屏幕中寻找“深发展”的身影，发现“涨”了，我在人群中开心地笑了，可好景不长，买入不到半小时，“深发展”的股价由原来小涨到开始下跌，我的心情也“由晴转阴”，当天收市即损失了我两个月的工资（约 700 元）。从不明就里被拖入股市，初始之战就惨遭“滑铁卢”，真是有种度日如年的感觉。此后几天“深发展”逐步走低，账面亏损近 2000 元，我的本金基本化为泡影。祸不单行，领导发话了：“近期股市行情不好，将来一段时间可能也不景气，大家散伙吧！”我原来天真地以为自己也可按比例分摊损失退出，可后来才知道，领导给我戴上的“操盘手”的桂冠可不是白送的，因为开户账号是我个人的名字，想走也走不了，想分摊也分摊不了。向父母借钱付清了同事们的出资款项后，只剩我一个人孤独狼狈地“被”留在了股市里。此次大盘的下跌经历了一年多的时间才“见底回升”。在领导、同事的鼓动下怀揣发财的梦想，刚进入股市就被当头棒喝，其战绩之悲催，真是令人终生难忘。

事实上，上天是眷顾我的，炒股元年收益就增长数倍。这源于我在一级市场申购“桂柳工”原始股有幸中签了 1000 股，1993 年 11 月 18 日上市交易第一天就以高价 20 元全部卖出，扣除申购和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

发行成本，盈利13000多元，从而可以归还借父母的钱。奇怪的是，当年一级市场的盈利却让我鲜有印象，只记得自己炒股的狼狈和失败，不服输、要成功的心态在脑海里深深扎下了根，这也从侧面体现出我是一个“胜不骄、败不馁”的适合炒股的人。

股市历练，真是一段漫长修行的历程，然而坚持下来收获的是喜悦的果实，也唯有继续坚持下去，才可能见到更奇特的景致。

2005年，中国开展股权分置改革，这一改革造就了中国股市空前绝后的大牛市，沪指在2年多时间里最高涨幅达514%，2007年10月中旬创下的最高点至今保持着；我也非常荣幸，经历了14年的时光沉淀，较好地把握住了这一机会，股票市值实现了量变到质变的飞跃。

从1993年被拉入股市开始至2005年，我付出了大量业余休闲时间来恶补各种知识，购买了大量有关炒股的书、杂志和报纸，听了N次高手的讲座，做了厚厚的实盘操作总结和阅读心得，开始懂得了“斩仓”“控制仓位”“见好就收”等基本的操作技巧，也逐步铸就了我淡定平和的个性。

2006—2016年，市场振幅加大，股价“上蹿下跳”，由于所持个股质地均较好，总体收益还不错，但也有多次自以为是、漫不经心和不理想操作的情况。我写此书的重要原因就是不满意自己在2015年股灾时的表现，感悟不能再凭过去的经验得过且过了，必须总结反思、与时俱进。

2017年开始，未来成效如何还需要边看边走，离不开努力探

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

索、力争上进的主基调。俗话说“有心栽花花不开，无心插柳柳成荫”，值得庆幸的是，股市中处境再艰难，我也没有一天想过当“逃兵”，决定长久与股市同在；因为相信自己通过谦虚的学习、总结、提高，视界前瞻，心性良好，结局自然可以向好预期。

陈恒丹

2017 年 11 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前　言

证券市场是考量一个人智慧和心性的平台，入股海方知投资世界之浩瀚广博，个人能力之捉襟见肘，要想跻身那10%成功者的行列，只有具备良好的谋略与心性，经过较长时期的修行悟道方能实现，这是我深切的体会。

投资就是布局现有的钱去赚取更多的钱，投资的本质就是为了增值。在股票投资领域能做到60年实现超20%年复合收益率的人极其稀少，巴菲特做到了，所以他成为“股神”。每一个参与二级市场交易的投资者，都曾经梦想过获得巴菲特式的荣光，然而现实世界是残酷的，股票市场的复杂性终将使大部分人在追寻答案的征途中落寞而归，主要原因是对股市投资需具备的要素不甚明了，看不清投资的因果联系，也不具备良好的投资心性。

股市成功的投资是找到可以获得高额增值的好股，并长期关注、耐心持有；成功的投资还取决于投资者拥有良好的心性和进行了成功的交易。对大多数人来说，要想获得稳定的投资回报，还是要脚踏实地地多学习一些证券知识，在实战中多摸爬滚打，只有经过简单、复杂、大道至简的磨炼，才能在竞争激烈的市场上练就好的眼力和盘感，并总结和建立起适合自己投资的交易体系，养成良好的执行纪律习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

机缘巧合下，我有幸经历了中国多次牛市、熊市的转换，对市场运行趋势有着相当的洞察力；认为2017年10月中国共产党十九大提出的习近平新时代中国特色社会主义思想体系有利于全面推进改革开放、民主民生的发展，通过实施依法治国、简政减税放权、建立创新型国家等措施，旨在解放和发展社会生产力，稳定发展预期，按这一思路发展下去，一定能在全球范围内吸引更多的资金和人才，从而促进中国国力的增强和中国股市的前景向好。

全书共七章，围绕“谋略与心性”的主题展开论述，坦陈本人投资的方法和思路，提出了中期投资术的理念，希望通过与时俱进的探索实践，在股市投资领域获得知行合一、投资增值的能力。每个人的天赋素质、努力程度有所不同，对君有用请给予鼓励，对君无用请一笑而过。此书较适合年轻有为的青年才俊、非专业投资者参考借鉴。

陈恒丹

2017年12月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目 录

谋略篇

第一章 温故与借鉴 …… 3
第一节 中美股市简述 …… 3
第二节 2015 年股灾回眸 …… 17
第三节 近年大事点评 …… 20
第四节 大“道”借鉴 …… 25

第二章 分析与选择技巧 …… 30
第一节 研判大方向 …… 30
第二节 寻找安全区间 …… 36
第三节 选择向好个股 …… 52

第三章 操作策略 …… 62
第一节 了解潜台词 …… 62
第二节 关注题材股 …… 73
第三节 识别庄股 …… 91
第四节 操作心得 …… 105

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四章　风险管控 …… 112
第一节　资金管理 …… 112
第二节　仓位管理 …… 115
第三节　守则管理 …… 116

第五章　探索进行曲 …… 119
第一节　中期投资术 …… 120
第二节　A 股展望 …… 130

心 性 篇

第六章　哲思杂谈 …… 137
第一节　投资中的辩证思维 …… 137
第二节　股民亏损的原因 …… 138
第三节　谈谈复利 …… 147
第四节　关于预测 …… 149

第七章　股市投资心学 …… 157
第一节　成功的三大要素 …… 157
第二节　心性优秀的内涵 …… 159

后　记 …… 167

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谋 略 篇

第一章 温故与借鉴
第二章 分析与选择技巧
第三章 操作策略
第四章 风险管控
第五章 探索进行曲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第一章　温故与借鉴

孔子曰:“温故而知新,可以为师矣。”了解昨天,提高今天的研判能力,才能更好地把握明天。学习和借鉴已被市场证明是成功的投资理念是助益良多的。

第一节　中美股市简述

一、中国股市

1. 中国两大证券交易所

1984 年 10 月,中国共产党十二届三中全会通过《关于经济体制改革的决定》,企业股份制开始试点,证券市场也在试点过程中萌动。

上海证券交易所成立于 1990 年 11 月 26 日,于 1990 年 12 月 19 日正式开业。这是新中国成立以来中国内地建立的第一家证券交易所,它标志着我国将坚定不移地继续奉行改革开放的政策。上海证券交易所简称“上交所”,初期交易的只有 8 只股票,人称“老八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股”，当时股票涨跌幅限制为5%，上交所以大盘蓝筹股为主，截至2016年年底，已有上市公司近1200家。

深圳证券交易所成立于1990年12月1日，于1991年7月3日正式营业。深圳证券交易所简称“深交所”，深交所致力于多层次证券市场的建设。2004年5月17日，经国务院同意，深交所设立了中小企业板块；6月25日，中小企业板首批8家公司上市。中小企业板的规范发展为创业板推出开辟了道路，2009年10月30日，首批28家创业板上市公司股票开始交易。

自2000年开始，深交所的服务对象主要是创新成长型企业和高新技术企业，这是深交所行业分布的主要特色。截至2016年年底，深交所已有上市公司1800多家，高新技术企业占到70%以上；特别是创业板的上市公司总体经营业绩较好，表现出较强的盈利能力和成长性。

上海交易所是主板的市场。深圳交易所是主板、中小板、创业板的市场，三者的上市条件不相同，主板要求标准较高。在中国，主板市场是资本市场中最重要的组成部分，有“国民经济晴雨表”之称。中小板是相对于主板市场而言的，是创业板的一种过渡，主要服务于上市条件达不到主板市场要求的总股本偏小的企业。在创业板上市的公司大多从事高科技业务，具有较高的成长性，最大的特点就是低门槛进入，严要求运作，有助于有潜力的中小企业获得融资机会。

截至2016年年底，中国两家证券交易所上市公司数量已突破3000家。上海主板的市场代码以6开头，深圳主板的市场代码以0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

开头，深圳中小板的市场代码以 002 开头，深圳创业板的市场代码以 300 开头。

2. 中金所

中国金融期货交易所（CFFEX），经国务院同意、中国证监会批准，于 2006 年 9 月 8 日在上海成立。2010 年 4 月 16 日，沪深 300 股指期货合约正式上市交易。中国金融期货交易所采用电子化交易方式，金融期货产品的交易均通过交易所计算机系统进行竞价，按照价格优先、时间优先的原则自动撮合成交，体现了高效、透明、国际化的发展思路。

3. 上证综指和深圳成指

上证综合指数（简称上证指数或沪指），是以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为样本，以发行量为权数，以加权平均法计算，以 1990 年 12 月 19 日为基期日，基期日指数定为 100 点的股价指数。1992 年 5 月 21 日，沪市全面放开股价涨跌幅限制，股票价格“一飞冲天”，3 天内上证指数暴涨 570%，在 5 月 26 日达到全年最高点 1429 点。

深圳成分股指数（简称深指），是以深圳证券交易所挂牌上市的 40 家有代表性的上市公司的股票为样本，以 1994 年 7 月 20 日为基期日，基期日指数定为 1000 点的股价指数。

4. A 股、B 股、H 股、N 股、S 股、L 股、T 股

在沪、深股市交易品种中，上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股、S 股、T 股等区分，这一区分的主要依据是以股票的上市地点和所面对的投资者而定。此外还有基金、股指期货、期权等投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资品种。

A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含港、澳、台投资者）以人民币认购和交易的普通股票。

B 股的正式名称是人民币特种股票，B 股公司的注册地和上市地都在境内，它是以人民币标明面值，面向境外投资者发行的以外币（美元、港币）为标价的股票。第一只 B 股是 1991 年年底上市发行的上海电真空 B 股。2001 年 2 月 19 日后，B 股市场对国内投资者开放。

H 股，即注册地在我国内地、上市地在香港，是以港币计价在香港发行并上市的境内企业的股票。香港的英文为 Hong Kong，取其字首，在香港上市的股票就叫作 H 股。依此类推，纽约的第一个英文字母是 N，新加坡的第一个英文字母是 S，伦敦的第一个英文字母是 L，所以在纽约、新加坡和伦敦上市的股票分别叫作 N 股、S 股和 L 股；在日本上市的股票，称为 T 股。

5. 证券法

1999 年 7 月 1 日，《中华人民共和国证券法》正式颁布实施，这是我国证券市场监管法律、法规体系迈上新台阶的标志，我国股市由此进入了有法可依的良性发展轨道。

6. 股权分置改革

股权分置也叫国有股减持，就是政府将以前不可以上市流通的国有股（还包括其他各种形式不能流通的股票）拿到市场上流通。中国股市发展初期，因为特殊历史原因，股票市场处于一种被分割

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的状态，上市公司的股份按投资主体的不同分为国有股、法人股、社会公众股、内部职工股、外资股（B 股）等 5 种股权，当时只有占总股本 30%左右的社会公众股和 B 股可以上市交易，70%左右的国有股和法人股不能上市交易。

股权分置问题曾被普遍认为是困扰中国股市发展的头号难题，同股不同权、同股不同价等“股权分置”存在的弊端，严重影响着股市的发展。由于国有股基本是一元一股获得，而流通股大都是几倍、十几倍以上的溢价购得，如果流通股股东得不到补偿，就会在国有股减持中蒙受巨大的损失。2004 年 1 月 31 日，国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，明确提出“积极、稳妥解决股权分置问题”，解决方法就是让流通股股东在股权分置改革时获得补偿。中国证监会在 2005 年的股权分置改革方案中很明确地将大股东与流通股小股东讨价还价的细节交给了每一个上市公司自己去处理，但规定股改方案必须经过 2/3 流通股股东同意及 2/3 全体股东同意。这一政策是 2005 年股权分置改革可以顺利推行的关键，由于大部分企业的大股东是国有企业母公司，总体普遍对流通股小股东的让步比较大，小股东在股权分置改革中获得补偿的股份数平均达到流通股总量的 30%。

2005 年 4 月 29 日，中国证监会正式启动股权分置改革，这是中国股市史上的重大事件，推动了一轮大牛市的产生，历时 28 个月，上证指数最高上涨 513.49%。事实证明，股权分置改革取得了巨大的成功，顺利解决了影响股市发展的最大的不确定因素，有利于股票市场的长远发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7. 沪市牛熊史

牛市一：1990 年 12 月 19 日至 1992 年 5 月 26 日。沪指从 96.05 点开盘升至 1429 点，涨幅达 1387.77%，第一批勇于吃螃蟹的人，获得了丰厚的回报（注：沪指从最低点 95.79 点计，历时一年半，在 1992 年 5 月 21 日沪市取消涨跌停板的刺激下，一举达到 1429 点的高位，为沪指历史上最大的涨幅）。

熊市一：1992 年 5 月 26 日至 1992 年 11 月 17 日。沪指从 1429 点跌至 386.85 点，跌幅高达 73%（市场价值回归，不成熟的股市波动极大，调整时间近半年）。

牛市二：1992 年 11 月 17 日至 1993 年 2 月 16 日。沪指从 386.85 点升至 1558.95 点，涨幅高达 303%（快速下跌后快速上涨，半年的跌幅 3 个月就全部涨回来）。

熊市二：1993 年 2 月 16 日至 1994 年 7 月 29 日。沪指从 1558.95 点跌至 325.89 点，跌幅高达 79%（快速牛市上涨完成后，股市大扩容就此开始，伴随着上市公司数目的急速膨胀，沪指也逐步走低，这次调整用时 17 个月）。

牛市三：1994 年 7 月 29 日至 1994 年 9 月 13 日。沪指从 325.89 点升至 1052.94 点，涨幅高达 223%（证券市场一片萧条，相关部门出台了三大利好救市，股市再度亢奋，历时 1 个半月）。

熊市三：1994 年 9 月 13 日至 1995 年 4 月 27 日。沪指从 1052.94 点跌至 547.21 点，跌幅达 48%（早期的股市不讲究价值投资，业绩好坏也不太重要，随着股价的炒高，总有“无形的手”将股指打低拉回）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

牛市四：1995 年 4 月 27 日至 1995 年 5 月 22 日。沪指从 547.21 点升至 926.41 点，涨幅高达 69.3%（股市受到管理层封闭国债期货政策的影响，全面暴涨，3 天时间沪指就从 582 点上涨到 926 点，充分反映了我国股市对相关“政策”的敏感程度，“股市政策市”的说法也被投资界普遍接受）。

熊市四：1995 年 5 月 22 日至 1996 年 1 月 19 日。沪指从 926.41 点跌至 512.83 点，跌幅达 45%（短暂的牛市过后，股市重新下跌，历时近半年）。

牛市五：1996 年 1 月 19 日至 1997 年 5 月 12 日。沪指从 512.83 点升至 1510.18 点，涨幅高达 194.5%（其间深发展、四川长虹等龙头股业绩极佳，崇尚绩优股的理念开始被市场认知和接受）。

熊市五：1997 年 5 月 12 日至 1999 年 5 月 18 日。沪指从 1510.18 点跌至 1047.83 点，跌幅达 31%（在绩优股行情得到充分炒作后，市场的大规模扩容使股票供需矛盾吃紧，这轮大调整时间跨度超过 2 年）。

牛市六：1999 年 5 月 18 日至 2001 年 6 月 14 日。沪指从 1047.83 点升至 2245.43 点，涨幅高达 114.3%（历时 2 年有余）。

熊市六：2001 年 6 月 14 日至 2005 年 6 月 6 日。沪指从 2245.43 点跌至 998.23 点，跌幅达 56%（其间股市启动国有资产减持、充实社保基金的改革，调整时间近 4 年）。

牛市七：2005 年 6 月 6 日至 2007 年 10 月 16 日。沪指从 998.23 点升至 6124.04 点，涨幅高达 513.5%（这次牛市时间跨度 28 个月，股权分置改革的陆续实行，是这轮牛市上涨的最大动因）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

熊市七：2007 年 10 月 16 日至 2008 年 10 月 28 日。沪指从 6124.04 点跌至 1664.93 点，跌幅达 73%（此次调整历时 1 年，2008 年 5 月 12 日四川汶川发生里氏 8.0 级的大地震后，沪指下跌速度明显加快，从 3626.98 点直跌至 1664.93 点）。

牛市八：2008 年 10 月 28 日至 2009 年 8 月 4 日。沪指从 1664.93 点升至 3478.01 点，涨幅高达 108.9%（时值 2008 年国际金融危机，中国政府于第四季度推出了旨在进一步扩大内需、促进经济平稳较快增长的一揽子调控措施，计划到 2010 年年底完成投资 4 万亿元，是这次牛市启动的主因）。

熊市八：2009 年 8 月 4 日至 2013 年 6 月 25 日。沪指从 3478.01 点跌至 1849.65 点，跌幅达 46.82%（历时近 47 个月）。

牛市九：2013 年 6 月 25 日至 2015 年 6 月 12 日。沪指从 1849.65 点升至 5178.19 点，涨幅高达 180%（历时近 2 年）。

熊市九：2015 年 6 月 12 日至 2016 年 1 月 27 日。沪指经过三波下跌，从 5178.19 点跌至 2638.3 点，跌幅达 49.05%（历时 7 个月有余）。

牛市十：2016 年 1 月 27 日开始，正在进行中。

通过简单算术平均法分析上指 9 次牛、熊市涨跌幅度和持续时间可知：沪指（见图 1-1）长时期看是牛市的格局，从涨跌幅度看是“牛强熊弱”（每次牛市平均涨幅 344%，熊市平均跌幅 55.67%）；从持续时间看是“牛短熊长”的态势（牛市平均用时 13.9 个月，熊市平均用时 19.6 个月）。上海股市的运行总体呈“短周期反弹+中周期下行+长周期崛起”的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在A股总体上涨的大格局下，如果投资者没有赚到钱，基本情况就是“牛市缺席、熊市站岗；牛股无缘，熊股跟随；追涨杀跌，高买低卖”。



图1-1 上证指数1990年12月至2017年9月 季K线

注：1. 按波浪理论来数波浪，划分当期的波浪类型属于第几浪是见仁见智的，如沪市2007年10月16日创下的6124.04点的历史高点按不同的时间周期来划分，可以把它当作上升第1浪、第3浪思考，从而推测出不一样的走势。

2. 本节沪市牛、熊市是按较大的涨跌幅度来统计的，并非准确的牛熊划分。

3. 目前在沪、深两市，有沪深300指数、上证指数、深圳成指、中小板指数、创业板指数、次新股指数等指数，为方便分析与写作，书中只以上证指数为分析标的，是因为沪市总市值最高、蓝筹大盘股最多的缘故。

4. 由于指数板块多，上证指数的代表性在下降，仅以上证指数走势判断全市场走势一定会产生误判，需结合其他不同指数综合研判。

二、美股简述

道琼斯指数：道琼斯股票价格平均指数，是世界上历史最为悠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

久、影响最大、最有权威性的股价指数。道琼斯工业指数于 1896 年 5 月 26 日问世，当它首次被公布时，指数是 40.94 点。到 1972 年 11 月 14 日，道琼斯指数用了 76 年的时间才达到 1000 点（1003.16 点）。1987 年 1 月 8 日，道琼斯指数首破 2000 点。20 世纪 90 年代，伴随着网络和科技的进步，美国经济长时期保持持续、稳定的增长，美国股市由此进入黄金发展期。1991 年 4 月 17 日，道琼斯指数首破 3000 点；1995 年 11 月 21 日，道琼斯指数首破 5000 点；1997 年 7 月 16 日，道琼斯指数首破 8000 点；1999 年 3 月 29 日，道琼斯指数首次以 5 位数收盘，报收于 10006.78 点，第 1 次将有 103 年历史的道琼斯指数推上万点大关；2017 年 8 月 2 日，道琼斯指数首次突破 22000 点大关。

纳斯达克：为英文缩写“NASDAQ”的音译名，全称是美国“全国证券交易商协会自动报价系统”。它创建于 1971 年 2 月 5 日，是世界上第一个电子化证券市场，也是目前全球最大的证券交易市场。纳斯达克的发展与美国高技术产业的成长是相辅相成的，被奉为“美国新经济的摇篮”，与中国深圳股市创业板性质相同。纳斯达克指数 1971 年第一个交易日时设为 100 点，1995 年 7 月 17 日，纳斯达克指数首次超过 1000 点，达到 1005.9 点；1999 年 11 月 3 日，纳斯达克指数达到 3000 点；2000 年 3 月 9 日，纳斯达克指数达到 5000 点；2016 年 12 月 30 日，纳斯达克指数收于 5383.12 点；2017 年 9 月 29 日，纳斯达克指数收于 6495.96 点。

标准普尔 500 指数：由标准普尔公司于 1957 年开始编制，是记录美国 500 家上市公司的一个股票指数。与道琼斯工业平均股票指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数相比，标准普尔 500 指数具有采样面广、代表性强、精确度高、连续性好等特点，被市场认为是一种理想的股票指数期货合约的标的。2017 年 9 月 29 日，标准普尔 500 指数收于 2519.36 点。

美国最长牛市：从 1984 年起纳斯达克市场开始了长达 16 年的大牛市，指数则从 237 点上冲到 2000 年 3 月 10 日的 5048 点，指数涨幅超过 20 倍。

美国大股灾：始于 1929 年 9 月 3 日，到 1932 年 7 月 8 日见谷底结束，在近 3 年的时间里，道琼斯指数从最高点 386 点反复向下调整至最低点 40.56 点见底，最高跌幅近 9 成（道琼斯指数从 40 点出发，33 年才涨至 380 点附近，可不到 3 年时间便狂跌至“原点”）。大股灾让当时许多富有的美国人沦为“穷光蛋”，有数以千计的人跳楼自杀，美国也进入了长达 10 年的经济大萧条时期。美国股市在 1932 年 7 月见底后，开始进入相对平稳的恢复期，道琼斯指数直至 1954 年用时 25 年才回到 1929 年高点的水平。美国 1929—1932 年超级大股灾带来的“黑色梦魇”不堪回首，也永载史册。

美国由于特殊的地缘优势以及三权分立和制衡的体制，吸引了全球的资金、人才、高科技源源不断地涌入，从而具备了很强的竞争能力，国力一直平稳向上。美国股市由此培育出了众多世界一流品牌的上市公司，它们占据了世界高科技和优质服务业的前沿和顶端，如波音、IBM、福特汽车、迪士尼、可口可乐、肯德基、伯克希尔哈撒韦、微软、苹果、花旗等，这些企业注重品质和创新进步，优异的业绩成为美国股市长期走牛的中流砥柱。特别是 20 世纪 90 年代以来，美股大涨小回，“熊短牛长”，不断刷出新高。美国最近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一轮牛市始于 2009 年 3 月，从不到 6500 点开始，截至 2017 年 9 月 29 日，道琼斯指数收于 22405.09 点，累计涨幅约 245%，投资者在股市中共享了国民经济的繁荣与成长。

三、中美股市差异性比较

1. 基本面差异

中美两国在 IPO 体制、“晴雨表”作用、投资者结构、退市机制、监管模式、牛熊交替周期等方面存在较大差异。

在西方成熟证券市场，股市是经济的晴雨表，两者关联度较高，基本是同向正相关的关系，经济决定股市长期趋势的“基本面”，决定股市牛熊交替的周期性。1985—2016 年，美国名义 GDP 增长率均值为 4.82%；期间 GDP 只有一个年度出现负增长。1985—2016 年，美国道琼斯指数共有 25 个年度上涨，仅 7 个年度下跌，从 1211 点一路涨至 19762 点，增长 1531%，起到了“经济晴雨表”的作用。美国经济面的持续向好，美元走强，股市因情绪波动带来的短期下跌，基本上都是机会。

中国股市与经济的增长并不完全同步，相互关联性不大，基本没有起到“经济晴雨表”的作用。中国股市自 1990 年诞生以来，总体表现是滞后于经济增长率的增长，特别是在增长年份数上。1991—2016 年，沪指共有 13 个年度上涨、13 个年度下跌，是对半的概率；而同期中国 GDP 一直保持了高速持续增长的态势，由 2.16 万亿元上升至 74.4 万亿元，年均增长超过 10%。中国股市的低迷与经济增长的基本面出现了明显的背离，两者正向关联度低；许多股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市与经济、利率政策的经典理论出现失灵，这或许是中国股市未进入成熟市场行列、国际化程度低和缺少世界一流品牌的上市公司的缘故。

网上资料显示，截至2016年年底，经过半个多世纪的努力，美国散户持股比例约为20%。美国股市IPO体制是注册制，企业上市和退市都由市场和投资者发挥决定作用。在此大环境下，机构投资者相对于散户，在资金、信息、诉讼、风险防控、操作获利等方面的优势越来越明显，使得美国的散户更愿意将自己的钱交给机构投资者管理。近年来，中国A股也在开展“去散户化”，但散户占主导的特征依然明显。据不完全统计，2016年年底机构持股比例虽较过去有较大上升，但中国的散户依然贡献了近八成的市场交易量。

在价值投资理念方面，美国股市是成熟的市场型股市，投资者崇尚价值投资，股票价格与公司盈利能力直接相关，股民持股时间以中长线为主，在美国炒股是机构主导赚业绩的钱。中国股市则大相径庭，政府各时期不同主旨的阶段性政策导向，都会诱发投资者去猜测政策意图走向，是不成熟的“市场型+政策市”股市；股票价格高低与有否庄家和题材密切相关，股民以短线投机操作为主，重视股票图形和技术分析成为市场主流，在中国，炒股是散户主导，赚博弈的钱。

2. 部分指标对比

（1）国民经济证券化率（股市总市值/GDP总量）。通常在新兴市场国家，国民经济证券化率在70%~100%是个合理值；英、美等成熟市场国家证券化率一般超过了100%。2015年，美国国民经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

证券化率约为147%，为偏高数值。中国资产证券化率从1991年交易所刚成立时的0.5%，到2007年曾达到最大值134%。2016年，中国沪、深两市总市值为54.54万亿，国内生产总值为74.41万亿元，国民经济证券化率为73.3%，为正常偏低数值；但这一数据是不够精准的，因为中国还有不少内地企业在美国和中国香港上市，这些企业总市值有十多万亿元，粗略计算，2016年中国证券化率约90%。

（2）市盈率是企业股票价格与盈利之比。对企业估值时，人们常常会使用市盈率为参照，一般认为，市盈率过高的股票价格具有泡沫，价值被高估 。2017年7月底，A股主板市盈率约为20.20倍，中小板和创业板市盈率为44倍和50倍；同期美国标普500指数为24倍；A股主板特别是上证50权重股市盈率明显低于标普500。

（3）市净率是每股股价与每股净资产的比率。一般来说，市净率较低的股票，投资价值较高。2016年，沪市平均市净率1.47，深市3.57，美国标普500约2.8，总体上中国比美国略低些。

（4）净资产收益率是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，一般来说，指标值越高，说明投资能带来的收益越高，该指标可衡量公司对股东投入资本的利用效率，是衡量上市公司盈利能力的重要指标。2016年，A股整体净资产收益率是10.33%，美国纽交所是9.26%，A股的表现略优于美股。

（5）劳动生产率是衡量一个国家经济发展水平的核心指标。2016年9月，国家统计局发布的最新数据表明，近20年时间，与美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

国、欧元区、日本、印度和世界平均水平相比，我国劳动生产率增速是最快的；但同时，2015 年我国单位劳动产出仍然较低，仅为世界平均水平（18487 美元）的 40%，与美国的 98990 美元相比，仅相当于美国劳动生产率的 7.4%，生产力有待进一步解放。

综合以上资讯，A 股与美股各有精彩。虽然 A 股中小板、创业板市盈率总体偏高，但主板权重股、蓝筹股有较高的性价比，在盈利能力上较美股略有优势；截至 2017 年 9 月底，美股在高位徘徊，A 股还停留在历史高点的半山腰区域；就未来增长的潜力而言，中国股市应有更光明的未来。

第二节 2015 年股灾回眸

一、股灾与救市

2015 年 6 月 12 日前，沪指较 2014 年年底收盘价大涨 60%，这次疯牛是在宏观经济增速下行的背景下产生的，属资金推动的上涨行情，与融资配资杠杆放大有关；当股民以 2 倍甚至 4 倍以上的杠杆买进股票时，股市岂有不涨之理。从 6 月 15 日起，疯牛行情突然急转直下，A 股投资者深切地体会了一把“冰火两重天”的感觉。以上证指数为例，沪指从 6 月 12 日的最高 5178.19 点暴跌至 8 月 26 日的最低 2850.71 点，历时 76 天，最大跌幅达 44.95%，这次急跌时间短、下跌幅度大，为中国股市产生以来所罕见。股市的暴跌和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

低迷不振，不仅使股民损失惨重，流动性也大受影响，这对投资者、企业、国家都是弊大于利的，于是政府以防范系统性风险、稳定市场等责无旁贷的理由举起了“救市”的大旗。

股灾期间，政府推出了一系列救市举措，从6月27日央行“双降”（2015年央行总共5次下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，最后一次是10月23日，以此进一步降低企业融资成本、增加流动性、稳定股票市场预期）开始，政策“救市”力度不断升级，证监会发布两融检查公告，养老金入市新方案出台，降低市场交易费用，暂停IPO，21家证券公司“1200亿救市”，中央汇金、证金公司出手护盘，维护资本市场稳定，不少上市公司的大股东和高管为稳定股价出台增持公告等。为打击违法违规行为，保护普通投资者利益，7月9日公安部加入救市行列，查处或锁定股市外逃资金，打击证券期货投机行为。股灾的急跌刺激了投资者的不满情绪，主流舆论为此找到了一个发泄口——股指期货，股指期货成为人人喊打的“过街老鼠”，中金所从8月25日起出台了系列通知，对开仓、持仓，保证金标准、手续费标准等做出了紧急限制，以抑制股指期货过度投机。这一系列让市场休养生息的措施出台后，沪指在8月下旬跌至2850点后出现反弹行情，反弹至12月23日最高点3684.57点后，又再次掉头向下，在2016年1月27日创下2638.30点的新低，吻合自然界“冰冻三尺，非一日之寒”的现象。

二、千股停牌

中国股市于2015年6月15日开始的持续快速地下跌，引发了A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股交易史上的奇观：千股停牌“避险”，越来越多的上市公司将停牌当作避风港。7月1日至7日晚，共有超过1200家上市公司股票申请停牌；7月8日，沪、深两市停牌股票占比超过40%。如此大面积的“停牌潮”，为中国证券市场历史上首次。至于停牌原因，很多上市公司公告多以“拟筹划重大事项”或“关于筹划员工持股计划”等原因一笔带过，目的就是编个理由停牌“避险”，等市场稳定的时候再复牌。“跌停潮”出现期间，投资者普遍期待上市公司能借停牌“避险”，停牌成为投资者最期待的利好消息；不过，不少停牌的股票，复牌后却出现连续补跌的走势。

三、股灾损失

2015年6月15日至9月15日，沪、深股市出现了16次“千股跌停”的惨烈走势，其中，7月27日和8月24日上证指数分别下跌8.48%和8.49%，如此高密度、快速暴跌的个股行情，为历史第一次，在中国股票史上留下了令人惊叹的一页。股灾对留在市场的参与者，特别是配资加杠杆炒股者无疑是灭顶之灾，却有利于空仓或仓位低的投资者，股市的风险和魅力一览无余。

2015年是中国阴历的羊年，虽然沪指年线收盘上涨了9.41%，但许多股民由于没有在5000点的顶部出逃以及在4000点半山腰附近抄底失败，得到更多的是被“剪羊毛”的体验。

2015年第三季度数据显示，股灾使A股市值减少了22万亿元，沪、深两市蒸发的总市值超过了世界第4大经济体——德国2014年的国内生产总值。经历了2015年的股灾后，2016年A股全年继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

延续弱势的格局，沪指全年下跌12.31%，沪、深两市共有2.19万亿元总市值灰飞烟灭。

2015年股灾以大起大落的方式给所有股民上了一堂深刻的投资风险教育课，也大幅修正了股市中长期上行的斜率和行情起伏波动大的特点，市场的降温调整让中国股市进入中长期缓慢爬升的轨道。

第三节　近年大事点评

一、期权交易

2015年证监会批准上交所开展股票期权交易试点，试点范围为上证50ETF期权，2015年2月9日，上证50ETF期权正式试点，其具有双向交易、日内回转交易等特点；有利于丰富已有的金融产品，增加套利工具和避险工具。至此，股票期权与融资融券、股指期货一起成为资本市场具备做空和做多双向机制的金融衍生品，以满足投资者的交易需求，提高市场的流动性。

二、人民币加入SDR

2015年11月30日，国际货币基金组织（IMF）主席拉加德宣布，正式将人民币纳入IMF特别提款权（SDR）货币篮子，决议于2016年10月1日正式生效。人民币成为继美元、欧元、日元和英镑之后SDR篮子中的新成员，也是第一个新兴市场国家货币加入SDR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

货币篮子。人民币在 SDR 中以所占权重 10.92%的份额位列第 3，仅次于美元（41.73%）和欧元（30.93%），高于日元（8.33%）和英镑（8.09%）。

人民币纳入 SDR 的重要意义在于，人民币可以名正言顺地成为全球主要的国际储备和通用货币，有助于完善现行国际货币体系，对于中国和世界都是双赢的结果。

纳入 SDR 货币篮子的货币通常被视为避险货币，人民币“入篮”后，各国公私企业对人民币币值的市场预期会趋于稳定，资本市场的逐步开放，有助于吸引更多的国际金融机构将人民币资产纳入非美元货币资产池，促进人民币可自由兑换和国际化的进程，利多人民币资产和中国股市。

三、IPO 注册制

2015 年 12 月 27 日，全国人大常委会通过《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定》。根据决定，拟对上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易的股票公开发行实行注册制度，决定自 2016 年 3 月 1 日施行，期限为两年，改革实施的具体时间将在完成有关制度规则后另行提前公告。

证券发行注册制是指证券发行申请人依法将与证券发行有关的一切信息和资料公开，制成法律文件，送交主管机构审查，主管机构只负责审查发行申请人提供的信息和资料是否履行了信息披露义务的一种制度。在注册制下，只要符合证券法规定条件的公司即可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

发行股票；证券监管机构的职责是对发行申请人申报文件的真实性、准确性、完整性等做出合规性的形式审查，不进行实质判断，从事前审批转向事后监管，由投资者自行判断这家企业的经营状况。

注册制改革有利于完善中国股市的制度建设和法制建设，有助于投资者结构由散户为主向机构投资者主导转化，引导市场投资风格向低风险偏好切换，从而使 A 股生态环境发生质变，并吸引优质公司在内地上市，其重要性可媲美 2005 年的股权分置改革。中国股市将来比较大的机会，即沪指要突破 6124 点历史高位需在注册制全面实施后才可能实现。

从 2016 年开始，新股发行进入“准注册制”时代，2016 年 IPO 融资额 1504 亿元，市场预计 2017 年 A 股将会有约 400 家企业完成 IPO，全年融资额约 2400 亿元。A 股加速 IPO，再过两年 A 股的上市公司将超过 4000 家，后期限售流通股的解禁对市场带来的冲击不可小觑；加上超过 11000 家的新三板挂牌公司，在这样巨大规模的市场环境下，吐故纳新将成为常态化（注：A 股自 1990 年成立以来，退市的企业不足百家，而美股同期退市的企业有上万家）；投资者需从新的视角对自己的操作布局做出调整，远离高估值炒作概念股，寻找绩优成长股或权重股将成为主流投资理念。

四、“十三五”规划

2016 年 3 月，全国人大通过中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要，简称“十三五”规划（2016—2020 年），提出到 2020 年形成新一代信息技术、高端制造、生物、绿色低碳、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数字创意等5个产值规模10万亿元级的新支柱产业。作为证券市场的参与者，明确知晓国家的国民经济发展远景目标和方向，对国家支持和扶持的行业、企业多加关注，才能缩小选择范围，提高投资决策的效率。

五、深港通

深港通，即深圳、香港股票市场交易互联互通机制的简称，指深圳证券交易所和香港联合交易所有限公司建立技术连接，使内地和香港投资者可以通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。

2016年12月5日，深交所和港交所同时举行开通仪式，沪、深、港三地证券市场成功实现互联互通。

在沪港通已运行的基础上，适时开通深港通，体现的是从量变到质变的升级，重大的改变是深港通不再设总额度限制，总额度的取消意味着中国的股票市场实际上已经对所有国际投资者开放，对中国资本市场乃至人民币国际化发展都具有深远影响。

六、养老金入市

据人社部透露，截至2017年6月底，北京、上海、河南、广西等8省（区、市）政府与社保基金理事会签署了委托投资合同，总金额4100亿元，其中约1721亿元资金已经到账并开始投资（注：2016年年底，我国养老金规模占GDP的比例不到10%，与OECD国家平均80%的水平相差甚远，未来发展空间巨大）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

养老金的入市，会对股市行情有提振和稳定作用，有利于大市值、低估值、高股息率的蓝筹股，虽然资金的到位需要相当长时间和偏低点位的配合，股市不会立马上涨，但沪指较大的下跌空间已经被封杀。

七、明晟指数

明晟指数是由美国明晟公司（MSCI）编制的一系列金融市场指数，是目前全球投资基金经理采用最多的一种基准指数，是股市投资的重要参考指标。据 MSCI 估计，全球追踪 MSCI 指数的机构客户约有 7500 家，约 2.8 万亿美元的资金在跟踪 MSCI 全球市场指数，其中约 1.5 亿美元资金在跟踪新兴市场指数。

2017 年 6 月 21 日，美国明晟指数公司宣布从 2018 年 6 月起将 A 股纳入 MSCI 的新兴市场指数和 MSCI ACWI 全球指数，这是 A 股连续第 4 年申请加入后终于被获准纳入，这意味着中国股市由此获得进入国际资本市场的最重要入场券。

2017 年，A 股已是仅次于美股市值的第 2 大股市；A 股纳入 MSCI 新兴市场指数有利于加大与国际成熟市场的接轨力度，吸引境外增量资金流入，预计增量资金 2018 年第二季度后才会入市 A 股，短期看，可吸引约 100 亿美元资金，量不大却可给市场以信心，形成良好的预期；长期看，MSCI 会根据 A 股的规范程度逐步提高权重比例，由此将会逐步带来更多的主动配置资金。

当然，A 股纳入 MSCI 指数，与国际化接轨，就需要加强市场的流动性和规范性，上市公司的随意停牌行为将会被抑制，我们现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所熟悉的 IPO 审批制、10%的涨跌停限制，“T+1”的交易模式或许将来都会被取消。随着上市公司数量的持续增加，退市的企业将会越来越多，股民要提前做好应对策略，以适应 2018 年后 A 股在投资风格上的转变。

八、其他

“供给侧改革”“自由贸易试验区”“二胎开放”“一带一路”“雄安新区”“党的十九大”，经济去产能，房市去库存，金融去杠杆，中国与外国的领域、经济争端等，这些内部和外部问题的处置效果如何，都会对股市产生一些直接或间接的影响，时间是最好的试金石，总体而言，长效、稳定发展的因素正在逐渐积聚中，市场环境将有利于多方。

第四节 大“道”借鉴

“发明大王”爱迪生有句名言：“书籍是天才留给人类的遗产，世代相传，更是给予那些尚未出世的人的礼物。”“书中自有黄金屋”，证券领域重要理论的产生，凝聚了创始人的巨大心血，其内涵广博、自成体系，值得投资者学习借鉴。

一、道氏理论

道氏理论作为一切技术分析的基石，从诞生到今天，已经过了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1个多世纪的洗礼，其精髓至今仍然得以延续下来为金融市场所普遍验证。

19世纪末，查尔斯·道在《华尔街日报》上发表了一系列社论，表达了他对股票市场行为的研究心得。1902年查尔斯·道去世后，威廉·彼得·汉密尔顿等将他过往的研究加以组织与归纳，总结成今天我们所见到的理论，他们所著的《道氏理论》成为后人研究道氏理论的经典著作。

道氏理论的简要精髓：

（1）平均指数包含一切，价格包容消化一切因素。股票的走势包含了一切因素（政治、经济，企业、庄家，大众心理等），是一切因素在消化进行时的合理反映。

（2）股票会随市场的趋势同向变化以反映市场趋势和状况。股票的变化表现为3种趋势：主要趋势、中期（次要）趋势及短期趋势。①主要趋势（大趋势），通常持续一年或以上，大部分股票将随大市上升或下跌，幅度一般超过20%。牛市中的“主要趋势”是指上升趋势，熊市中的“主要趋势”是指下跌趋势。②中期（次要）趋势，与基本趋势完全相反的方向，持续期超过3个星期，幅度为基本趋势的1/3~2/3，最常见的为50%；上涨趋势中称“回调”，下跌趋势中叫“反弹”。③短暂趋势（或小趋势）通常持续时间不超过6天，只反映股票价格的短期变化和波动。

（3）印证方法：①各种平均指数必须相互验证，如果只有一个指数走势不印证道氏理论的基本法则，那么主要趋势已经改变的判断不成立。②成交量必印证趋势，上升趋势中，成交量伴随上涨而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

增加，下跌而减少；下降趋势中，成交量伴随下跌而增加，上涨而减少。③趋势在没有被打破的时候，会一直延续下去，唯有出现了确凿无疑的反转信号之后，才能判断一个既定的趋势已经终结。

二、波浪理论

美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特利用道琼斯工业指数作为研究工具（注：波浪理论不能运用于个股的选择），发现和提出了一套相关的市场分析理论。他认为市场走势不断重复一种模式，每一循环由 5 个上升浪和 3 个下跌浪组成，长波可以持续 100 年以上，次波的期间相当短暂，但无论趋势的规模如何，每一循环由 8 个波浪构成这一点是不变的；一个循环结束后走势进入下一个 8 波浪。

艾略特波浪理论认为，股价指数的上涨和下跌将会交替进行，一个运动后必有相反运动发生，整个循环呈现的是“一上一下”的总规律。多头市场的一个循环中前 5 个波段看涨，后 3 个波段则看跌。前 5 个波段中，第 1、3、5，即奇数序号波段上升，2、4 偶数序号波段下跌；后 3 个波段中，第 6、8 波段看跌，第 7 奇数序号波段看涨。就空头市场看，情形则相反，前 5 个波段是看跌行情，后 3 个则是看涨行情。

总而言之，不管是多头市场还是空头市场，每个完整循环都是“一上一下”的 8 个波段。依此类推，从更长的周期看，一个循环的前 5 个波段构成一个大循环的第 1 波段，后 3 个波段构成大循环的第 2 个波段，整个大循环也由 8 个波段组成。

波浪理论主观性强，环中有环、浪中有浪，普通投资者很难判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

断准确，故了解即可。黄金分割率理论奇异数字组合是波浪理论的数据基础，经常遇见的回吐比率为0.382、0.5和0.618。

艾略特8波浪理论示意图如图1-2所示。

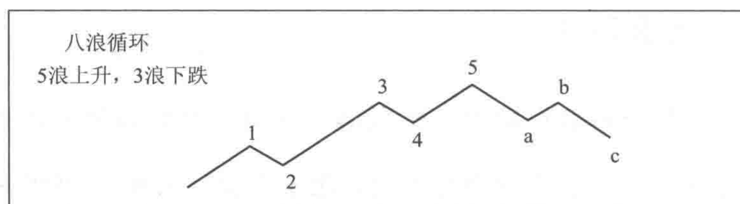


图1-2 艾略特波浪理论

三、反射理论

乔治·索罗斯“一战成名”之作是1992年放空狙击英镑大赚10亿美元，被称为“打垮英格兰银行的人”。索罗斯提出的“反射理论”，简单来说是指投资者与市场之间的一个互动影响，认为投资者都是持“偏见”进入市场的，而“偏见”正是了解金融市场动力的关键所在，为此，金融投资的核心就是要对人类存在的缺漏和扭曲的认识做文章，利用人群的“羊群效应”（从众效应）逆市主动操控市场进行市场投机，在涨跌的转折处赚取投机差价获取成功。

股市传奇人物（一）

杰西·利弗莫尔（1877—1940年），出生于美国马萨诸塞州。年幼时饱受贫穷的折磨，为此他痛恨贫穷，立志以后富有和功成名就；他14岁时用5美元开始投资股市，巅峰时期据传身家达到1亿美元，成为美国股市历史上“最伟大的股票和期货操盘手”，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

"投机之王"和"百年美股第一人"之称。

他在《股票作手操盘术》中说:"最大的敌人就是自身的人性弱点"。杰西·利弗莫尔在投资中始终独立思考,是不与任何人合作的"独行侠"。其投资特征是遵循"顺势而为"这一基本简单的理念,重点关注价格的波动和成交量的变化,在市场趋势明确时大胆地建立头寸,并在趋势运行中增加头寸,在危险信号发出时果断离场。

杰西·利弗莫尔认为,炒股最好的同盟军就是"市场大环境"。正可谓"成也萧何,败也萧何",1929 年美国大股灾前,他做空美股成就了人生事业的顶峰;可大股灾中后期,他几次误判市场的抄底行为遭受重挫,1934 年利弗莫尔被迫申请破产;1940 年 11 月 28 日,由于抄底失败带来的挫败,感觉回天乏力的杰西·利弗莫尔在纽约的一家酒店用一颗子弹结束了自己传奇的一生(注:1932 年 7 月美国股市见底后,美国经济随后出现 10 年大萧条,股市也萎靡不振,利弗莫尔没能熬过这长时期的萧条)。

他的传记《股票作手回忆录》出版以来一直被投资者视为圣经,无数次被再版发行,白手起家的他有如神助,一路过关斩将由抄写报价单的穷小子成长为华尔街顶级大鳄。全书主要写他成功的事例,至于如何赚到亿元身家没有陈述;而对他破产自杀身亡的结局只是少量语言简单带过,感觉不够全面和客观。

近百年来,人们对他的顶礼膜拜主要是因为人们需要一个传奇的榜样来激励自己在成功的道路上奋进,杰西·利弗莫尔用近半个世纪的时间在股市里勤奋专注地拼搏,他的天才素质造就的传奇业绩值得后人敬佩;用真金白银和生命换来的投资精髓将长久启迪和警示后来人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二章　分析与选择技巧

“工欲善其事，必先利其器”，这是比喻要做好一件事情，准备工作非常重要。证券投资是一个涉及诸多领域的综合学科，而事物是相互影响、相互关联的。因此，证券投资者要多关心时事财经，全力以赴地学习和拥有广博的信息和数据，从大格局、长视野、全球化的角度甄别和消化海量的资讯，才能大概率地做出对大盘或个股趋势运行方向的正确判断。

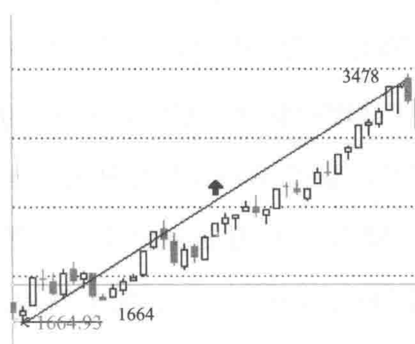
第一节　研判大方向

股市是依托宏观经济运行这样一个大背景展开运作的，与国家经济发展的大环境息息相关。经济、政治、军事、民生等宏观因素将对某一行业或企业的命运产生怎样的影响？国家的主权风险系数和潜在经济增长率对股市的影响如何？这些因素是不可小觑的。经济的周期决定股市的周期，股市周期的变化反映了经济周期的变动，只要经济持续向好，股市的风险系数就可大幅减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、基本面分析服务于大方向的判断

基本面分析着重于对一般经济情况、行业动态以及各个公司的经营管理状况等因素进行分析，如判断当前的行情是牛市还是熊市？是在初期、中期还是末期？从而为自己的投资策略搭好框架。提高基本面分析的准确率至关重要，这个准备工作很费精力，也最能体现投资者的投资眼界水准。沪指（见图 2-1）从 1664 点到 3478 点，讲了“4 万亿”的故事，是一个买了就对的故事；从 5178 点到 2638 点，讲的是“去资金杠杆、去估值泡沫”的故事，这是个买了就错的故事。基本面的故事获得了市场的认可，行情就会持续，顺势而为才能避免财富的损失。



2008 年 10 月至 2009 年 8 月上证走势

(a)



2015 年 6 月至 2016 年 1 月上证走势

(b)

图 2-1 上证走势

基本面的分析主要是研判国家宏观政策的实施对经济和股市的影响，了解国家经济金融的现状和发展方向、当前和未来的热点题材，哪些会对股市或个股产生影响，哪些应该忽略而过。资金流动性的强弱、产品技术的优劣、国内生产总值、银行利率、汇率、税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

率、突发事件，以至于美国股市波动等因素虽然不会改变股市运行的趋势，但会对股市和个股造成短线的冲击，故分析宏观基本面影响需要对多种因素进行综合考量，才能有利于提高投资决策的准确性，趋吉避凶。

2008 年 5 月 12 日，四川汶川大地震造成了重大人员财产损失，死亡人数超 8 万人，直接经济损失超 1 万亿元人民币，国家为抗震救灾重建投入了大量的救援资金。经济发生巨大损失，股市自然难有好的表现。沪指从 5 月 12 日收盘 3626.98 点一路振荡下跌至 10 月 28 日最低 1664.93 点，此阶段，面对基本面的弱市格局，投资者唯有采取减仓退出的策略方能避免损失。

2008 年 11 月 9 日，为应对国际金融危机和国内经济不景气带来的负面影响，中国政府出台了进一步扩大内需、促进经济平稳较快增长的“十项措施”，计划在 2010 年年底前投资 4 万亿元，人称“4 万亿计划”。4 万亿计划的功过见仁见智、褒贬不一，但计划的实施让萎靡不振的中国股市出现了一轮“小阳春”，计划出台次日（11 月 10 日）沪指即大幅上涨 7.27%，截至 2009 年 8 月 4 日，高见 3478.01 点，8 个多月沪指涨幅增长了 1 倍。面对国家资金面的强力投入，投资者只有随机应变，由空翻多，方可分享基本面释放利好的红利。

二、对运行方向作“上、中、下”的选择

判断准确大方向不容易，这需要具备知晓充足的信息、对技术分析有相当水准、能够洞察行情发展趋势的能力，做到了大方向正确，至少拥有了良好的安全边际。2016 年 1 月 26 日，沪指大跌收于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2749.79 点，当日笔者在微信上发股评："今日 A 股放量大跌，上证指数重挫 6.42%，不过从山腰向下的跌幅即便到 2600 附近空间也不大。人弃我取，今日开始果断在股票跌停处买入，应有波段操作的机会。"第二天沪指低见 2638.30 点，收于 2735 点。

笔者敢于公开作这样的股评，通常是从基本面考量的，此时的技术面分析已不起作用，沪指技术指标全部走坏，K 线短中长均线已无任何支撑，从技术层面思考应顺势而为或继续观望；而宏观基本面则发出了中性偏多的信号：第一，两大利空因素已经消化：①2015 年 12 月 16 日，美联储宣布加息 25 个基点，到 0.25%～0.5%，这标志着世界第 1 大经济体始于 2006 年的宽松货币政策迈向终点；美国加息使得资金回流、美元升值、人民币贬值，对中国股市中短期走向构成利空，已经在行情走势中有所反映。②2016 年 1 月 4 日起 A 股实行的融断机制引发了 A 股 1 月份行情的直线下跌，可这种下跌幅度确实矫枉过正了，市场的成交量已处于偏低的水平。第二，从大盘所处的历史高低点位分析，2007 年 10 月沪指高见 6124 点，道琼斯指数约 14198 点，10 月同时见顶回落；2016 年 1 月 26 日，道琼斯指数收于 15885 点，而沪指则趴在 2750 点附近，不及历史最高点位的一半，不少大盘蓝筹股已凸显价值洼地。第三，国家宏观层面上没有大的问题，经济增速放缓但依然增长，市场不缺资金；影响股市萎靡不振的原因主要是市场信心不足，国家层面已发出扶持救市的信号，"国家队"将不会坐视这种情况继续。因此，笔者研判大盘调整空间有限，此时入场最多牺牲的是时间，而不会损失金钱，于是果断逆势部分建仓，从而增加了盈利的安全边际。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

三、挑选基本面受益的行业或板块

在对市场的基本面做出客观分析后，接着需要对基本面受益的行业或板块进行研究挖掘，分析宏观政策或产业政策对行业和企业的影响力。政策支持的行业有助于个股基本面向好走强，这是需要寻找和捕捉的方向。在以“互联网+”为工具，以智能机器为代表的第四次工业革命时代，景气向好的板块是动态性出现的，大家熟悉的“一带一路”、雄安新区、国企混改、MSCI 成分股、新建村、智能科技、北斗、5G、环保、大数据等板块或行业结构性机会比较多，缩小行业选择范围，才能集中精力对个股做出好的选择。

2017 年上半年，“雄安新区”“一带一路”板块受益于国家政策扶持的红利，也符合国家经济结构转型的方向，由此产生了不少牛股，其中冀东装备（000856），如图 2-2 所示，西部建设（002302），如图 2-3 所示；股价走势即便翻倍后有所回调，但涨幅也明显强于大盘。



图 2-2 冀东装备 2017 年 4 月至 9 月 日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 2-3 西部建设 2017 年 1 月至 4 月 日 K 线

2017 年，国家大力推进“钢铁去产能”工作，企业库存降低，以及受原材料价格涨价的影响，钢铁股业绩得以改善，方大特钢（600507）涨幅可观，如图 2-4 所示，投资者如把握好这一机会，会有不错的收益。



图 2-4 方大特钢 2017 年 5 月至 8 月 日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二节 寻找安全区间

股票技术分析服务于股价安全区间的寻找研判，主要是通过分析图、表或技术指标数据，研究市场行为反应，以判断现行价位是否合理并预测股价将来的变动趋势，为把握好恰当的买卖点或进出时机提供参考依据的一种方法。

技术分析认为，市场行为包容消化一切，所有的基本面信息都可反映在股票价格的走势上。市场中的买卖行为，包含价、量、时、空（成交价、成交量、时间、波动空间）四大要素，技术分析就是对这四大要素的研究。因此，娴熟的技术分析，将多种技术指标加以组合应用，有助于提高投资者识别市场下一步走向的能力，也只有获得洞察市场语言的能力，才能得“道”多助，获得额外的安全边际。

技术分析法是投资者使用最普遍和最广泛的方法。已出版的股票投资类书籍中，技术分析的书籍最多，各有精彩和不足。本节中，笔者只“蜻蜓点水”地介绍自己对一些常用概念和指标的理解。

一、K 线与组合

K 线所包含的市场信息是极其丰富的。在 K 线分析中，K 线有分时 K 线、日 K 线、周 K 线、月 K 线、季 K 线、年 K 线等。这些 K 线各有不同的作用，反映不同时期的市场价格态势。日 K 线是最常用的 K 线，每日开盘价与收盘价易受主力资金的影响，因此要参考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

周 K 线和月 K 线，因为主力资金较难影响一周以上的 K 线走势；对于中长线投资而言，周 K 线、月 K 线反映的周期比较长，可靠性高于日 K 线。

在实战中，将日 K 线与周 K 线结合起来可以避免不少失误。日 K 线比较容易形成“技术骗线”，因此，在寻找买入点时，一般先考虑周 K 线的状态是否安全，再考虑日 K 线在价量关系上是否良好、状态是否安全，最后才看分时 K 线情况择机买入，即所谓“周线选股，日线买股，分时介入”。对于卖出时机的把握也是同理。

方大炭素（600516），如图 2-5 所示。2017 年 4 月下旬 MACD 周 K 线金叉在 0 轴上方，根据周线选股原则给予关注；6 月中旬开始，股票温和放量上升发出买入信号，此段时间买入后可捕捉主升段，一个月内冲上 30 元上方。

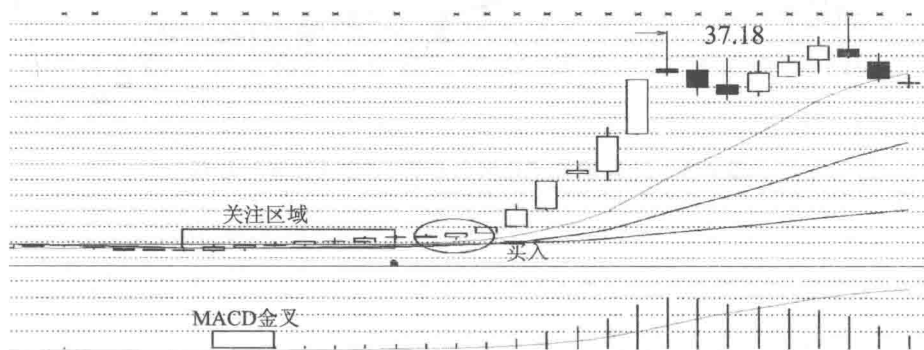


图 2-5 方大炭素 2017 年 4 月至 9 月 周 K 线

就单根 K 线而言，一般上影线和阴线实体表示市场价格的下压力量，上影线和阴线实体较长就说明市场价格的下跌动能较大，如图 2-6 所示。下影线和阳线实体表示市场价格的上升力量，下影线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

和阳线实体较长说明市场价格的上升动力较强，在跌势中出现“长十字星”“底部锤子线”，则说明行情可能见底回升，如图 2-7 所示。2016 年 12 月 26 日、2017 年 1 月 16 日，科大讯飞出现了两根长下影的锤子线，发出买入信号。

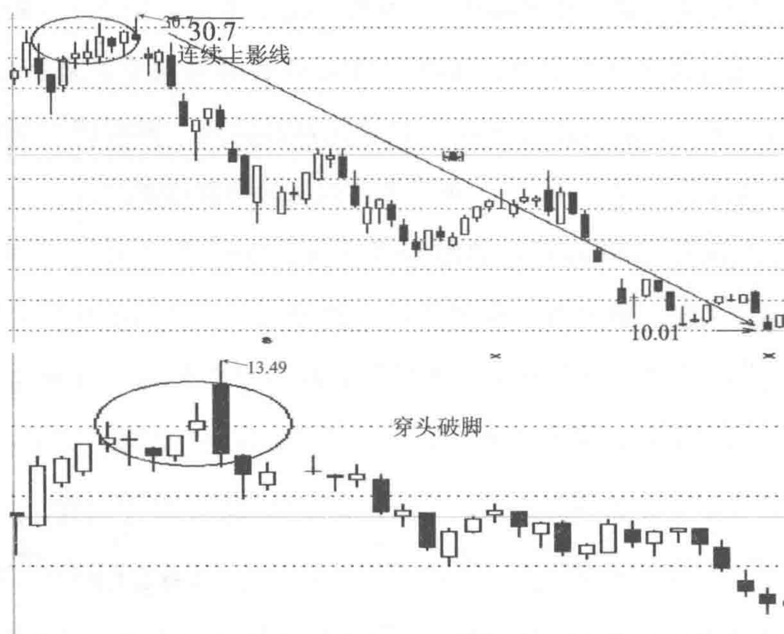


图 2-6 日 K 线的“连续上影线”“穿头破脚”形态



图 2-7 科大讯飞 日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

K线组合包含的信息类型无法穷尽，在一轮涨势的末期出现"黑双飞"或"黑三鸦"等K线组合表明涨势已接近尾声，为卖出信号。在底部区域中出现"红三兵"、两个放量K线等组合则说明行情可能见底回升，为买入信号。将K线组合形态与成交量配合观察可以研判买方与卖方的强弱状况。在K线图形中，W底与M头无处不在，无论是在日线、周线还是月线图中，通常表示底部和头部特征出现，都需要重点留意。

二、均线与换手率

（1）均线指标。移动平均线简称均线，能够反映出股票价格的趋势走向；按时间周期长短，可分为短期均线、中期均线、长期均线，如图2-8所示。超短期均线主要指分时线；短期均线主要指5日均线和10日均线，反映短期内股价平均成本的变动与趋势，可作为短线进出的参考指标。中期均线有20日、30日、60日均线等，其中20日均线称为月线，60日均线称为季线；中期均线，由于其波动幅度较短期均线平滑，又较长期均线灵敏度高，因而优点明显，

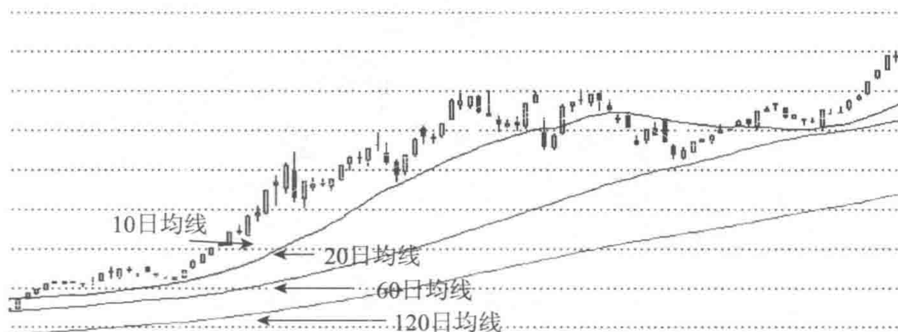


图2-8　短、中、长移动平均线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

成为投资者决定中期进出的参照指标。长期均线有120日均线、200日均线、250日均线等，该组均线稳定性好、可靠性高，但发出的交易信号很少，对于投资者中长期买进或卖出有重要的辅助研判意义。

股价均线的最主要作用是反映趋势和成本，如20日均线代表了20日内的平均成本，60日均线代表了60日内的平均成本。由于中长期均线消除了短期价格波动的干扰，故能更多地与趋势保持一致；移动平均线向下，则趋势向淡；移动平均线向上，则趋势向好。

短、中、长三组均线相互间的交叉发散情况代表着不同的运行趋势。短期与中长期均线的交叉通常有黄金交叉和死亡交叉两种，分别代表多头排列与空头排列，如图2-9所示。当短期移动平均线由下而上穿越呈横盘或上升趋势的中、长期移动平均线时，表示已突破压力线，代表当期趋势向上；当短期移动平均线由上而下穿越呈横盘或下降趋势的中、长期移动平均线时，表示已跌破支撑线，代表当期趋势向下。



图2-9 多头排列与空头排列示意图

均线的重要作用，在于它构成的支撑和压力线有导向作用，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有以下特点：①滞后性。当股价原有趋势发生反转时，均线的反应往往过于迟缓，掉头速度落后于趋势，这是均线的明显弱点；通常越长期的移动平均线，稳定性越好，均线不会轻易地往上往下，必须等到股价涨势明朗持续了，移动平均线才会往上延伸；相反也是如此。②助涨助跌性。在单一市场出现变动后，中长期移动平均线朝一个方向移动，通常会持续几个星期或几个月之后才会发生反转，改朝另一个方向移动。因此，在股价的上升趋势中，可以将移动平均线看作是多头的防线，具有助涨作用，视为买进时机。而在股价的下降趋势中，可以将移动平均线看作是空头的防线，具有助跌作用，视为卖出时机。移动平均线的助涨助跌作用，在股价走出盘整区域后表现尤其明显，当股价脱离盘整区域上升时，移动平均线就会发挥强的助涨作用，即使股价偶有回档，也会受到平均线的支撑而止跌向上；反之，当股价脱离盘整区域下跌时，移动平均线就发挥强的助跌作用，股价即使反弹，也会受制于移动平均线的阻碍而止涨向下。

关于股价和移动平均线的研究，以及买卖时机的选择，以美国著名投资专家格兰维尔提出的移动平均线八大买卖法则最为经典，如图 2-10 所示。

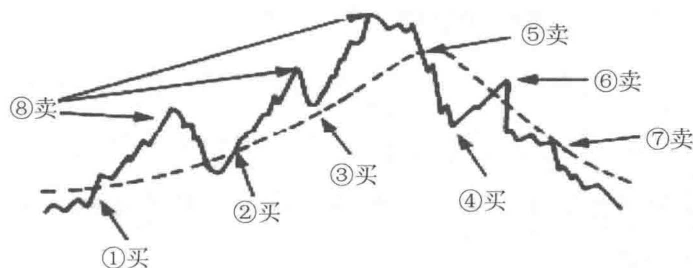


图 2-10　格兰维尔法则买卖点示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）换手率指标。成交量是通过股票的成交股数、金额等参数反映人气聚散程度的重要指标，是推动股价上行的原动力，通常有量才有行情，量在价先，有经验的投资者往往通过市场或个股成交量的大小来衡量股票市场或个股交易的活跃程度，并从中找寻主力资金的动向，选择进出的时机。成交量的大小可以通过换手率高低来判断，因此，换手率是观察股票量能水平的较好指标，成交换手率=每日成交量/股票的流通股本，在股市里，技术指标、技术图形可以“人造”，唯独成交量比较真实。

通常一段时间内换手率高的股票表明进入的资金量相对较多，属人气或热门股（新股是一个特殊的群体，换手率高或低都不易作出客观的判断），特别是在价位偏低的区域，换手率充分，并且股价出现上涨，表明未来还有上涨的空间。换手率低的股票表明进入的资金量相对较小，特别是股价运行在偏低价位区域时，属于不活跃或冷门股，表明一时半会儿不易有行情。换手率出现异动的个股需要小心防范，历史数据显示，过低或过高的换手率往往预示着底部或顶部的到来。

换手率的高低是一个相对数值，牛股和熊股的参数标准是各不相同的；不同行业性质、股本大小迥异的个股参数也是不同的，具体指标参数需要自我归纳总结。

2017 年 1 月至 9 月，贵州茅台（000519）的换手率就很低，如图 2-11 所示。每日换手率均小于 1%，股价却不断创出新高，由于该股主业稀缺性突出、经营稳健并能持续增长的缘故，多数股本已经被投资者锁仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 2-11 贵州茅台 2017 年 1 月至 9 月 日 K 线

2017 年第一季度，湖南天雁（600698），如图 2-12 所示。在拉升和高位震荡期间，换手率多维护在两位数，人气很旺，其后股价是震荡走低。

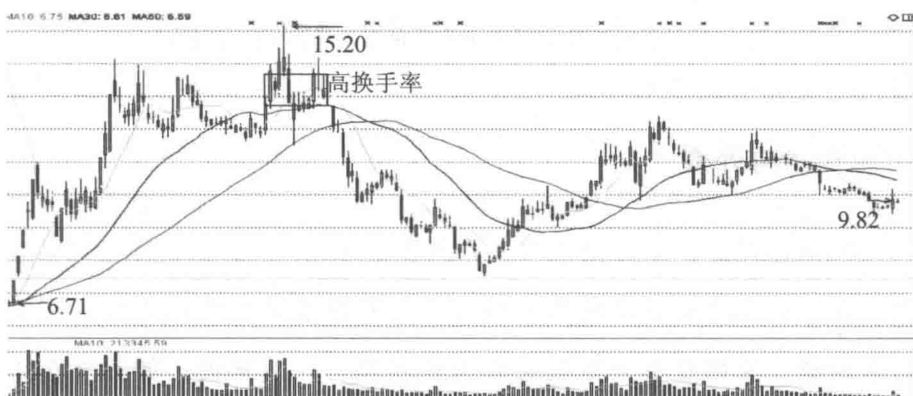


图 2-12 湖南天雁 2017 年 1 月至 9 月 日 K 线

澄天伟业（300689），如图 2-13 所示。2017 年 8 月 9 日上市，流通股 1700 万股，无量连续 7 个一字板，在 8 月 21 日第一次打开涨停板后，当日换手率为 43.51%，此后两个交易日也是开板整理，3 个交易日换手率约 160%，成交均价约为 48 元。在这 3 天卖出的自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

然是不再看好后市，而在这三天买入的股民，因正确分析对了主力利用高换手率大肆买入，后市由于可卖股数的急剧减少，股价必然再创新高；到 8 月 31 日，该股收于 66.20 元，短线快进快出，收益可观。

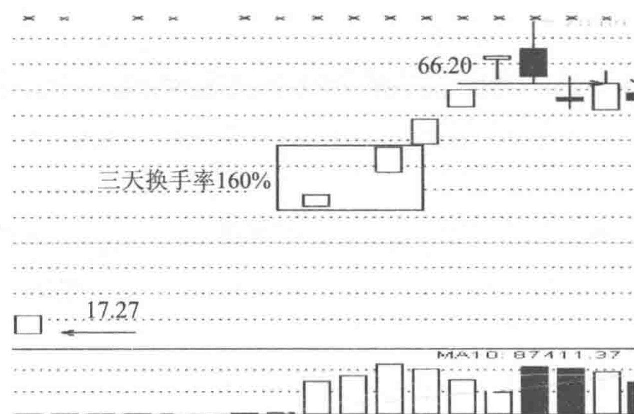


图 2-13 澄天伟业 2017 年 8 月 9 日至 8 月 31 日 日 K 线

三、内外盘

内盘是卖方，外盘是买方，内外盘是观察买方力量强还是卖方力量强、谁主动谁被动的参考指标。内外盘数量差距越大代表买卖力量悬殊，如相差不大则是买卖力量相当。一般来说，如果外盘大于内盘，此时买方力量较强，股价看涨；内盘大于外盘，则卖方力量较强，股价看跌。具体研判时，要观察股价所处位置的高低并灵活运用。如股价处于上升初期或横盘区，外盘明显小于内盘，不管日 K 线是否收阴，只要一两日内止跌向上，则表明资金借日阴线震仓吸筹；当股价处于高位的上升末期或高位横盘区，外盘明显大于内盘，但股价滞涨，无论日 K 线收阴或阳，往往是大资金在诱多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表明有较大资金借日阳线减仓派筹。在股价涨停的情况下，已经完成的成交归入内盘中，造成股价涨停时内盘大于外盘；相反，在股价跌停的情况下，已经完成的成交归入外盘中，造成股价跌停时外盘大于内盘，这些都是正常的统计现象。

看盘面还要结合技术分析一起，如多头控制盘面、空头控制技术面，要进行减仓；一旦空头既控制盘面，又控制技术面，则需要大部分清仓。多头控制技术时，可以建仓；两者都控制时，可加仓。由于盘面的表现是动态的，看盘分析能力的提高，只有在实战中通过长时间的观察、研究、总结经验方能获得。

四、缺口与补缺

缺口是指股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，在股价趋势图上显示是一个真空区域，这个区域称为缺口或裂口，我们通常说的缺口是指日 K 线缺口。缺口分为三种：在一轮行情中，第一次出现的缺口叫突破性缺口，第二个缺口叫中继性缺口，第三个缺口叫竭尽性缺口，除突破性缺口外，另两个缺口都会较快回补。

缺口是在外界突发因素的刺激下产生的，事后经过市场对刺激因素的逐步消化，理论上缺口都会出现回补。当股价出现缺口，经过几天，甚至更长时间的变动，然后反转过来，回到原来缺口的价位时，称为缺口的封闭又称补空或补缺。财信发展（000838），如图 2-14 所示，2015 年 12 月 8 日开始的连续 5 个涨停，在 2016 年除权后被完全回补。一般而言，缺口若不被下一个次级行情封闭，则有可能由下一个中级行情回补，时间若更长，将由下一个原始趋势所封闭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 2-14　财信发展 2015 年 12 月至 2016 年 5 月　日 K 线

分析缺口时一定要看其所处的相对位置处于高位还是低位。通常在股价上升趋势时出现向上跳空缺口，此时要股价继续上涨，需要有大的成交量配合才能实现；在股价下降趋势时出现向下跳空缺口，即使量不大，后市股价也会持续下跌，而且缺口难以回补。空间间距大的向下跳空缺口，多发生在高送配除权时。卫士通（002268），如图 2-15 所示，2015 年 4 月 15 日除权产生的大缺口至 2017 年 9 月仍大部分未回补。

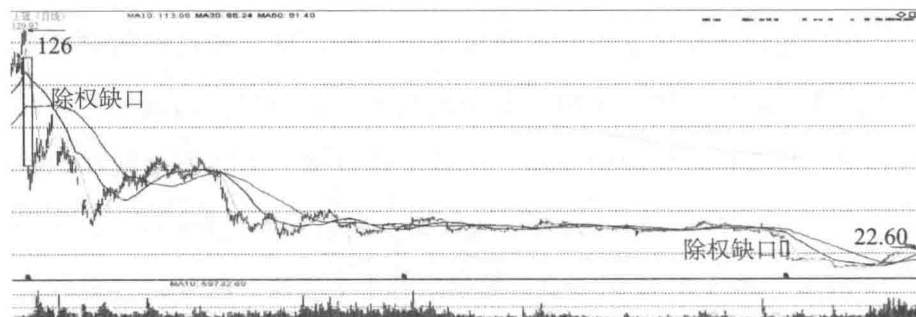


图 2-15　卫士通 2015 年 4 月至 2017 年 9 月　日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

利用缺口测市操作的方法有很多，缺口理论中的“三跳空，气数尽”被广为熟知。补缺行情也常被多方或空方用来骗线，例如，一些个股前期严重透支炒作，后市即使产生几个向下跳空缺口，也不表示该股就此止跌，还需要观察成交量和其他指标数据情况综合研判，以避免误判。通常普通缺口不适合交易，且交易多以逆向操作为主。突破缺口则应顺势而为，如果股价以跳空方式带量脱离长期交易区间，并且持续创新高或新低，就很可能是一个突破性缺口。突破性缺口一般预示着行情走势将沿突破方向发展，是一轮行情上涨或下跌开始的标志性信号，因为缺口的产生是由大规模资金集中做多或做空造成的。向上的突破缺口形态确认以后，投资者应大胆买入；向下的突破缺口情况则恰好相反，应当及时卖出。2007 年 11 月 2 日，沪指收于 5860 点，如图 2-16 所示，当日出现了 54 点的向下跳空缺口，至今未补。

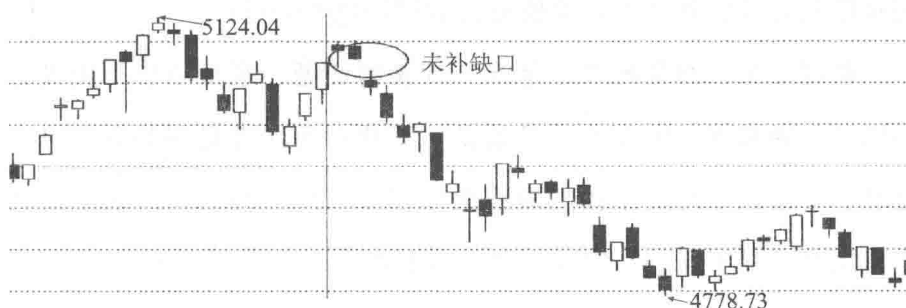


图 2-16 上证指数未补缺口走势

五、几种常用指标

（1）MACD 是运用最广泛、最常用的技术指标，在“抄底逃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

顶”的研判方面有“指标之王”的美誉。MACD 指标由 DIF 线、DEA 线、MACD 柱线和零轴“三线一轴”组成，投资者就是通过对“三线一轴”的交叉、背离相互关系来对指数和股价进行研判的。

MACD 的优点在于：一方面，具有指标稳定能追随趋势的特点，对研判中长期趋势的准确率较高，所以受到趋势投资者的依赖和欢迎；另一方面，MACD 指标对短期趋势的反映比较滞后，不如 KDJ 指标和 K 线形态反映及时，因此不适合短线和超短线投资者使用。MACD 金叉、MACD 死叉和 MACD 背离的市场含义，投资者需要掌握。关于背离，通常在高价位出现一次顶背离的形态即可研判股价即将向下，而在低价位时，一般要反复出现几次底背离后才能确认即将向上，因此，关注 MACD 指标的背离情况有助于投资者提早采取应对措施。

（2）KDJ 指标是一个超买超卖指标，能够比较迅速、快捷、直观地研判行情，被广泛用于股市的中短期趋势分析中。

低位金叉、高位死叉，是老生常谈的话题，也是不容易把握好的话题，通常 K、D、J 中的 J 值是三根线中活跃性最强的具有导向性的一个指标。同一个指标数值的作用在日线、周线、月线中的代表作用是明显不同的，以低位金叉为例，一个周线级别的 20 以下金叉的形成，一定先后经历了分时线和日线金叉这样一个过程，趋势的扭转都是从小周期到大周期蔓延的，周线持续金叉后才会有月线的金叉。KDJ 指标在绵绵阴跌和强势逼空中会出现低位钝化和高位钝化的情况，增加指标辨别的难度。

（3）BOLL 指标是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

技术分析指标，利用“股价通道”来显示股价的区间变动和趋势走向的联系，有趋势提示的作用。例如，在整理形态末期，布林线开口缩到最窄是买入信号，开口开到最大是卖出信号等。布林线指标也和其他技术指标一样存在交易陷阱，投资者作出投资判断前还须结合其他技术指标考量。KDJ 指标是超买超卖指标，而布林线则是支撑压力类指标，两者结合在一起可以相互验证配合，有助于研判股价在盘整阶段后的趋势走向，如果二者均发出同向指令，则买卖准确率较高。

六、顶底背离

如果股价（K 线）是上涨的，高点一个比一个高，MACD 或 KDJ 指标数值却是向下的，这就是股价与指标背离，叫作“顶背离”，预示着上涨行情即将结束。如果股价（K 线）是下跌的，低点一个比一个低，而 MACD 或 KDJ 指标数值却是向上的，这就是股价与指标背离，叫作“底背离”，预示着下跌行情即将结束。

七、分析要领

1. 关注个股买卖力道的变动

股票和商品一样，供不应求（买者多）会导致价格上涨，供过于求（卖者多）会导致价格下降。当某只股票温和持续上涨时，意味着该段时间股票供不应求；当股价到达一定高位时成交量开始放出，而且是量大不涨时，说明股票开始供过于求，此时应反手做空。

在股票交易中，分析买卖力道的强弱、看红绿柱线是比较直观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的一种方法。通常红柱多且高，说明买方力量强大；反之，则卖方力量强大。具体到大盘与个股而言，红绿柱线高低对大盘的买卖力道反映比较靠谱，个股则有假的成分。量能的大小还与 K 线组合上升和下降的角度有关，上涨时的仰角越大，则上涨的动能强；反之，下跌的俯角越大，则卖压的动能强，并需要根据量价关系的连续性来研判未来走势。

观察盘面买卖力道强弱的方法还包括开盘集合竞价时的强弱、分时走势在均线之上还是在均线之下、尾盘是拉升或打压等。

使用技术指标选股，要事先设定条件参数，具体参数指标由各人按经验值设定，然后在备选股中逐个挑选，选择指标和图形向好者。例如，买进条件可以框定：周（或者月）KDJ 的 J 值在低位上穿 0 值，同时周（或者月）MACD 在低中位运行且方向朝上者。卖出条件框定：周（或者月）KDJ 的 J 值从高位向下击穿 80，同时周（或者月）MACD 的运行方向转为向下者。

2. 谨防骗线

骗线或陷阱出现的情况很多，例如，上升途中，前期高点下方，MACD、KDJ 分时、日线指标出现死叉，但间距偏小、角度平缓、成交量不很大，此时一旦有量，很容易结束股价疲弱的调整返身向上。相反，0 轴下方的金叉也会出现类似的骗线导致股价续跌。当股价涨时无量、跌时有量时，将会出现变盘的可能，关键是看重要均线的支撑和压力力度，如果放量杀跌出现中大阴线，跌破重要均线的支撑，将是开始调整的信号，要果断出局。

特别是股价在特殊行情时（大牛市或大熊市），会出现反技术指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

标操作和不按常理出牌的情况，指标在高、低位反复整理（出现死叉或金叉），然后继续向上、向下突破，按常理操作卖出或买入将会遭受损失。股价在前期重大阻力位前多次徘徊、上冲，却拒绝深幅回调（下降10%以上），其潜台词是行情一定要过此关（或构筑双头）后才结束，并不是要解放套牢者。当一只股票交投少有的清淡，但价格反而稳定下来，就表明这只股票离爆发不远了，尤其是此时极为清淡的价格区间离下面一个密集成交区域很近时，可靠性更高。

3. 技术分析的局限性

天下指标是一家，服务于对股价涨跌走势的研判。股市投资者多数都会使用技术分析方法辅助操作，追涨杀跌，虽然有人挣到了钱，但更多的人是赔钱的。

技术分析的局限性，实际上就是技术分析常跟在市场后面跑，反应滞后，指标反映的是表象而非本质：①以过去特定时期的波动变化来推算未来股市的发展趋势，有时候只能凭运气；某一个股可以先形成“M”头形态，经过一段时间演变成“W”底形态，真的可以让投资者犯迷糊。特别是技术分析对热炒的次新股、题材股是失效的，因为即便MACD、KDJ等指标死叉向下，股价在人气、资金的推动下也依然可以创出新高。②股价波动存在随机性和非随机性双重特征，有时有规律可循，有时又没规律可循，两者的主导地位经常变换，对于某种有效技术分析方法，当越来越多的人在市场上运用时，它的作用就会减弱，导致技术分析的准确性时高时低。③市场上有投资基金开发程序软件，使用人工智能，利用高频交易挣钱，削弱了技术分析作用的发挥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

知道了技术分析的局限性，我们就不应当迷信任何一种技术分析方法，单个指标的运用再熟练，对能否赚钱基本无用，需将均线、趋势线、热点消息等多项指标相结合方能发挥作用，这就需要付出更多的时间去学习并掌握。

就基本分析和技术分析孰轻孰重而言，成功的股票投资者会把基本分析和技术分析两种方法结合起来加以运用。就中短线操作而言，技术分析比基本分析有效、实用，技术分析能力强的股民是受益匪浅的；就中长期操作而言，想获得稳固一些的收益当然是基本分析比技术分析靠谱和重要，选择绩优成长股，进行中期价值投资，股价会遵循价格围绕价值上下波动的铁律，让投资者最终得到合理而良好的回报。

第三节　选择向好个股

个股选择，简单来说就是避开投资陷阱，挑选可以低买高卖、能够实现溢价的标的股。要具备这一能力，就需要多了解企业财务报表、用户规模、创始人团队、个股市盈率、市净率、净资产收益率等相关资讯。从价值投资的角度考虑，选择未来三五年业绩稳健成长、核心竞争力强、估值有优势的公司通常相对安全。判断企业的估值高低要考虑公司过往的业绩、企业的正常年利润值、企业的资产未来能否增值、现金流状况、股价可以到什么价位区间等；但公司的基本面还受公司管理层、行业景气、宏观政策面等多种因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的影响；存在公司财务信息作假和不实信息披露的风险，所以个股要做到准确地估值非常难，世上也没有一个“放之四海而皆准”的估值工具。在给企业评估时要避免掉入估值的陷阱，例如，有的企业净资产、资本公积金高，股价也不高，但企业盈利就是不行，这就要警惕，因为随着盈利的持续下降，股价会走低。

一、有退市风险的个股，是投资的禁区

股票的核心是企业，买股票就是买企业的一部分，出多少价买，由企业的价值和投资者对企业未来的评估决定，口碑差、业绩差的股票不能碰，碰了会让财富有随时闪崩的风险。①2016 年 5 月 11 日，＊ST 博元因触及重大信息披露违法情形被终止上市，正式告别 A 股，数万名股东很可能血本无归。②新都退股票于 2017 年 5 月 24 日进入退市整理期，最后交易日期为 2017 年 7 月 6 日，随后被终止上市（在 2015 年停牌前夕，新都退受重组消息的刺激，连续 15 个交易日走出“一”字涨停板，股价也由 5 元左右一路暴涨至最高 10.38 元，如今被摘牌，让当初的获利全部“回吐”。新都退（000033），如图 2-17 所示，2017 年 5 月 31 日，在跌停处全天只有一手成交就可知道，股票如果没有人接盘，极少的成交量可以让股价跌到令人目瞪口呆。相反，股票卖出量有限时，这个量就容易被买方全部消化，股价就会涨到让你目瞪口呆的地步。③上市交易了 1 年零 8 个月后，2016 年 7 月 7 日，＊ST 欣泰电气（300372），如图 2-18 所示，因欺诈发行案被深圳证券交易所暂停上市，在公告复牌后 30 个交易日中，由复牌前的 14.55 元一路下跌至 3.03 元收盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

自 2017 年 7 月 17 日起，公司股票交易进入退市整理期，最后交易日期为 8 月 25 日，收于 1.48 元/股，股价下跌了 89.83%，公司因财务造假错误被退市，持股者损失惨重。

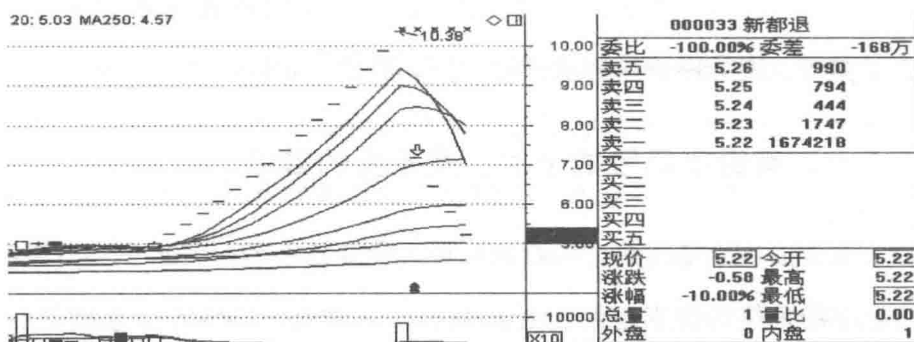


图 2-17 新都退 日 K 线

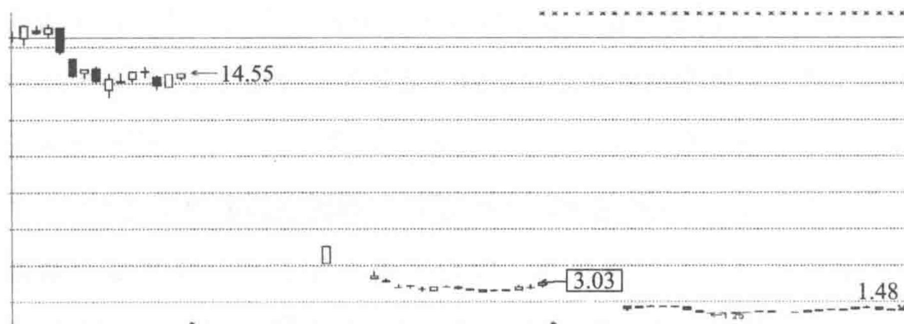


图 2-18 欣泰电气 2016 年 5 月至 2017 年 8 月 日 K 线

二、防范“黑天鹅”及＊ST 个股

所谓“黑天鹅”，最初可以追溯到 17 世纪前的欧洲，当时人们认为天鹅都是白色的，1770 年英国航海探险家库克发现澳洲大陆后，人们才知道天鹅也有黑色的，人们原来固有的观念被彻底颠覆了。

“黑天鹅事件”是指不可预测的重大稀有事件，它在意料之外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

却又可瞬间改变一切，往往意味着难以预测而又重大的损失。“黑天鹅事件”存在于各个领域，概率永远都会存在，如美国“9·11”恐怖袭击事件。就上市公司而言，产品研发失败、财务造假、信批不实等问题比较典型。重庆啤酒（600132），如图2-19所示。2011年12月7日公告公司“乙肝疫苗”的研究成果甚微，临床试验失败。重庆啤酒此前由于有乙肝疫苗的题材，享受了生物制药的高估值，股价的涨幅相当惊人，其股价从2008年9月的8元起步，一路飙升到2011年11月的最高价83.12元，3年时间涨了10倍，远远超越同期大盘的涨幅。公告复盘后，重庆啤酒连续出现9个“一”字跌停，在公告试验失败后的一年里，最低跌至12.58元；股价快涨快跌的直线形走势，让投资者猝不及防。2017年9月底，股价收于22.07元，只相当于最高股价时的26.6%。

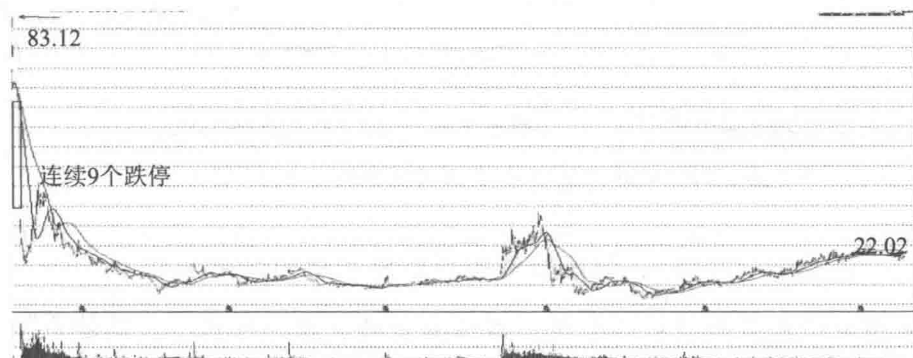


图2-19 重庆啤酒2011年12月至2017年9月 日K线

2017年8月25日，重庆啤酒公布中报，上半年净利润同比增长65%，当月股价月K线下跌9.49%，短中期仍将持续调整的态势，如果下半年的业绩不能维持上半年的强势，则股价后市不易走高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中银绒业（000982），如图 2-20 所示，2017 年 4 月 28 日晚间公告，2016 年报亏损 10.6 亿元，因 2015 年、2016 年连续两个会计年度经审计的净利润为负值，深交所将对公司股票实行“退市风险警示”，自 2017 年 5 月 3 日起，证券简称改为 * ST 中绒；6 月 15 日中银绒业复牌后，连续 13 个“一”字跌停，让停牌前追涨买进的股民大失所望。

2017 年中报，* ST 中绒每股亏损 0.17 元，中银绒业的保壳之路极为艰难。

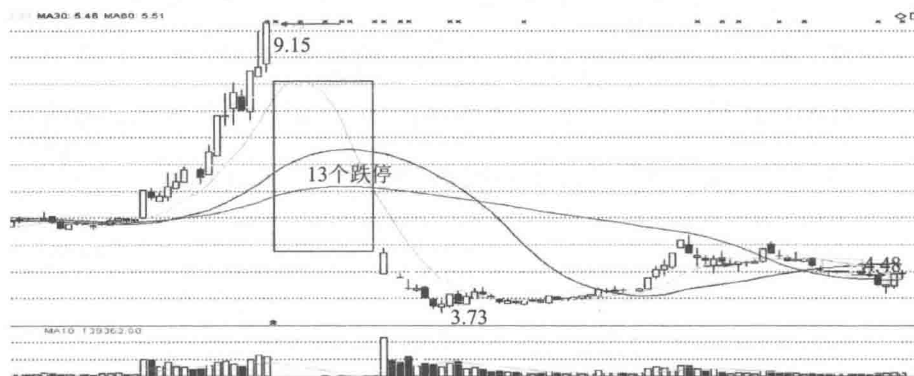


图 2-20 * ST 中绒 2016 年 10 月至 2017 年 9 月 日 K 线

为提防“踩雷”，股民投资股票时要尽量回避带 * ST 的个股或防范有严重负面消息的个股，避免满仓持有单一股票，以防御和减轻股价下跌对财富造成的巨大冲击，如出现意料之外的特殊状况，走为上策。

三、选择现价被低估、前景向好的个股

1974 年，美国生产飞机和军用设备的洛克航空公司的利润大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

度下降，市场纷纷传言其即将破产，其间股票价格跌至破产的价位2美元。美国华尔街风云人物罗杰斯从国际竞争格局中看到，美国、苏联两大国的军事技术的较量愈演愈烈，洛克公司将会得到美国政府政策性资金的大力扶助，基于这种预见，他大量购入洛克公司的股票，不久后，洛克公司股票果然从寂静中暴发，股价从2美元升到120美元，罗杰斯大获其利。

因此，在找寻潜力股时，一旦发现某种长期性的政策变化和经济趋势对某个行业有利、前途景气时，而此时某一股票的市场价格与未来可预见的价格相差甚远，那么这就是最能获大利的股票，果断买入应是不二的选择。

四、选择股本偏小些的个股

以下两股都是在2016年上市的，优博讯（300531），如图2-21所示，上市日期是8月9日，发行价为13.36元，总股本是8000万股，2016年报每股收益1.01元；兴齐眼药（300573）是12月8日上市，如图2-22所示，发行价为5.16元，总股本也是8000万股，2016年报每股收益0.90元。两股盘子一样，业绩相差并不大，两股最高市值分别为135.1亿元、45.58亿元，比值为296.40%。

2017年5月，优博讯经过高送配后，总股本扩张为28000万股，兴齐眼药依然是8000万股，优博讯总股本明显大于兴齐眼药。截至9月底，两股总市值分别为57.04亿元、26.87亿元，比值为212.84%，盘子小的兴齐眼药发展势头更好一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 2-21 优博讯 2016 年 8 月至 2017 年 9 月 日 K 线



图 2-22 兴齐眼药 2016 年 12 月至 2017 年 9 月 日 K 线

五、选择图形向好的个股

股价将来短期走势是否向好，从当前的日 K 线图形中可见端倪，因为主力资金营造出一个趋势向好的图形，多数情况下是为了拉升的。如图 2-23 所示，该股日 K 线图形在相对底部区域阴阳交替，阳多阴少，缓步走高，即便日 K 线收中大阳后的调整空间和时间都有限，则短期拉高是水到渠成的事情。炒股是要看图形和盘面的，如果与个人的预判相吻合，一定要把握好机会；如果不相吻合，就要先停下来，等待确定性增加后再行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

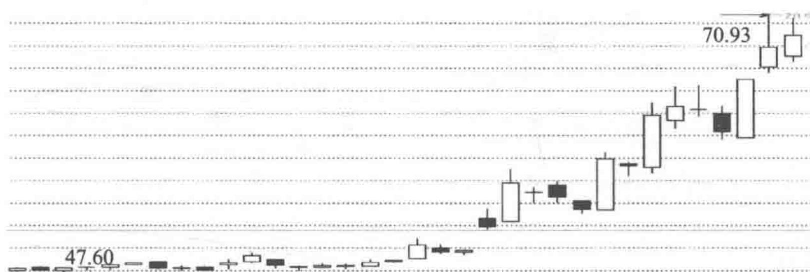


图 2-23 比亚迪 2017 年 8 月 14 日至 9 月 28 日 日 K 线

六、性价比偏低的股票先回避

股票是可以买卖交换的有价证券，是一种特殊的金融商品，自然存在商品的性能值与价格值之比（性价比）。欣天科技（300615），如图 2-24 所示；纵横通信（603602），如图 2-25 所示，分别于 2017 年 2 月、8 月上市，两股总股本相同，都是 8000 万股，行业都有通信的概念，每股净资产也相近，不同的是欣天科技的炒作已明显降温，纵横通信的炒作正在降温中，截至 9 月底，两股股价分别为 41.51 元、61.82 元。从两股性价比作简单分析，纵横通信股价估值高于欣天科技，短期回调是难免的。



图 2-24 欣天科技 2017 年 2 月至 9 月 日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

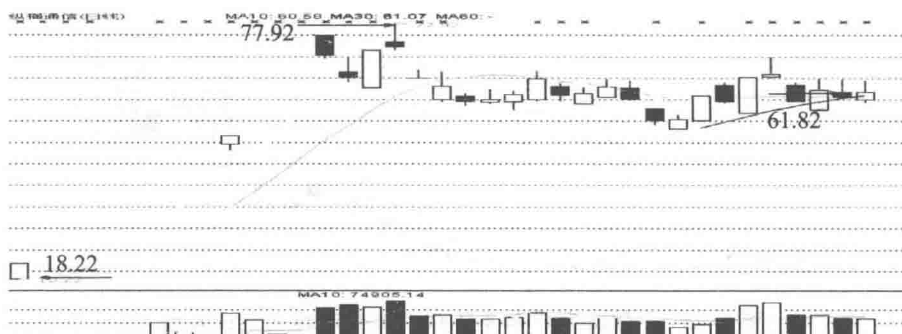


图 2-25 纵横通信 2017 年 8 月至 9 月 日 K 线

七、从多维的角度选择出现合力的个股

据传，在第一次世界大战中，一队德国士兵迈着整齐的步伐通过一座桥时，把桥踩塌了。就桥梁的本身负载能力而言，远远大过这队德国士兵的重量，但由于士兵步调整齐、节奏一致，结果大桥在这种合力的作用下发生倒塌，这就是共振的作用。

股市也是同理，当行情从低位启动向上突破时，就如脱缰的野马，奔腾向前；而当从高位向下突破时，又如决堤的江水，一泻千里，这就是共振作用在股市之中的反映。共振是一种合力，是发生在同一时间、多种力量向同一方向推动的力量，而这种趋势一旦产生，向上、向下的威力都极大，它能引发人们的情绪和操作行为产生“一边倒”的情况。投资者如果能提早发现合力叠加的作用区间，则买入后可获得超额利润，卖出后可规避巨大风险。

选股阶段，面对海量的信息，比较简捷的方法是通过浏览证监会官网、各证券商研报，透过公开信息从表象中洞察隐藏的各种利好，捕捉潜力增值股。①买股票的视角应该是海纳百川的，但人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

精力和时间都有限，所以选择需有侧重点，当期及未来热门的行业板块，同行业中股价偏低、性价比高、有资金关照的强势股或潜力股应当加以关注；如市场偏爱蓝筹股就应配置些蓝筹股，顺势而为至少方向不会错。②就买入的标准而言，精选出的标的股要以未来股价还能有多大上升空间为选股的“试金石”，宁可高价买好股，也勿低价买差股，当然，低价买到好股的话未来盈利空间会更大。③投资股票和经营实业一样，都是奉行“低买高卖”的原则，如果投资者能准确研判未来几天内的走势，能够在局部牛市动用较多的资金购买上升阶段的股票，在局部熊市中持有较高比例的现金，特别是幸运躲过股灾，赚钱就是十拿九稳的事。④选股择时的要点是结合盘面和技术面进行综合分析判断，当基本面、均线系统、K线形态、盘面特征等多组指标发出拐点信号时，将产生向上或向下共振的买卖点。就短线操作而言，可以在下午收市前半小时，用电脑筛选某板块当日振幅在3%以上的个股，上涨势头好的全部加入自选股中，按个人的盘感实行短线操作，这也是择时的一种技巧。

八、到新三板淘金

资金宽裕的股民还可把目光转向一级股权市场，截至2017年9月，新三板挂牌企业有11000多家，近年来股权投资市场收益稳中有升，原因在于挂牌企业上市成功的概率在提升，上市周期在相对缩短。按照2017年IPO约400家的速度，未来5年或许有2000家企业上市，股民在新三板创新层公司中慧眼独具地买入转板希望大的企业的股权，是获取财富增值的选项之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三章　操作策略

股票投资的目的是实现增值，要围绕这一目标，制定相应的策略，依托自己的能力圈、在自己的能力范围内寻找理想的投资标的股，实施果断务实的操作。对成功者而言，没有不赚钱的股票，只有不赚钱的操作。

第一节　了解潜台词

如同社会关系存在潜规则一样，大家好才是真的好。股市的潜规则（潜台词）是投资者与无数看不见的人在同时交往和过招，透过行情的表现和已公知的信息寻找未来趋势的端倪，谁的嗅觉和洞察力够敏感，理解的潜台词越多，谁就越容易成为赢家。

一、公开信息里的机会

公开的信息数据资讯里有金子，能否把握机会还要看自己的本事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图3-1 博汇纸业2017年1月至9月 日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例一：博汇纸业（600966），如图 3-1 所示。2017 年 1 月 6 日晚公告，2017 年第一次临时董事会会议审议通过《关于同意全资子公司——江苏博汇纸业有限公司拟投资建设二期年产 75 万吨高档包装纸板项目的议案》，预计项目投资 32.31 亿元，投产后可年产涂布白卡纸 75 万吨。该股 1 月 9 日跳空开盘后，放量涨停收于 4.21 元。

1 月 26 日，博汇纸业发布 2016 年度业绩预增公告，预计 2016 年度净利润比 2015 年同期大幅增长 375.00%～420.00%。次日收于 4.41 元。

2 月 13 日，博汇纸业晚间公告，控股股东博汇集团于 2016 年 12 月 30 日至 2017 年 1 月 6 日，2 月 6 日至 10 日期间通过集中竞价交易增持公司股份 34 股、415 股、328 股，占公司股份总数的 2.57%，博汇集团拟自本次增持之日起 12 个月内通过交易系统择机增持公司股份，累计增持比例为公司已发行股份总数的 2.94%～4.11%（含本次已增持股份）。大股东增持表示对本公司业绩增长抱有信心。次日收于 5.14 元。

3 月 21 日晚，博汇纸业公布 2016 年年报，报告期内净利润 2.01 亿元，同比增长 422.26%。公司称，2016 年受市场需求增长和产品成本推动等因素的影响，纸产品价格持续上涨，行业复苏趋势显现。次日收于 4.83 元。

4 月 10 日晚，博汇纸业披露一季报，公司报告期内营收、净利润分别增长 32%、17.68 倍；基本每股收益 0.15 元。一季报披露后，利好出尽是利空，博汇纸业因受山东企业“互保、联保”债务危机的牵连，开始了一轮下跌幅度达 18%的调整，最低回调至 4.22 元，事实上，这是一次主力资金洗盘的操作，调整结束后该股迎来了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

轮可观的上涨行情。

7 月 22 日，博汇纸业公告了《关于〈山东博汇纸业股份有限公司第一期员工持股计划（草案）及其摘要〉的议案》等相关事宜的议案。8 月 12 日，博汇纸业公告半年报，净利润同比增长 516.88%，但因环保问题部分生产线将停产整顿，这些资讯无疑会对未来股价的走势产生影响。

从以上公告信息可知博汇纸业主业扩张、业绩暴增、大股东增持、员工持股计划，这些信息都是有含金量的，债务危机、环保风波则有负面的影响。正、反两方面资讯的叠加让股价走势出现较大的波动也就顺理成章了。思维敏锐的股民把握波段操作的机会，是有很大机会捡到“金子”的。事实上，投资者在该股 1 月 26 日公告年度业绩预增的前两个交易周内，就有充足的时间可以在 4.4 元以下的价位买入，在 9 月下旬 6.5 元左右的区域卖出，可获得约 48%的收益。

案例二：深物业（000011），如图 3-2 所示。2017 年 4 月 11 日公告，第一季度业绩预增超 500 倍（业绩大幅增长主要是因为公司的房地产项目部分在报告期达到结算条件，使得房地产业务收入同比大增）。4 月 12 日股价冲高涨停收于 20.09 元，13 日即开始了一轮最大跌幅约 25%的调整，到 9 月 29 日，股票 10 日均价 20 元，比 4 月中旬的均价（17.5 元）上涨了约 14%。

案例三：山东海化（000822），如图 3-3 所示。2017 年 4 月 8 日公告，第一季度业绩同比预增 140 倍，10 日涨停收于 7.39 元，该股一路震荡上行，9 月底收盘价为 11.90 元，10 日均价为 11.70 元，比 4 月上旬的均价（7 元）上涨了约 67%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

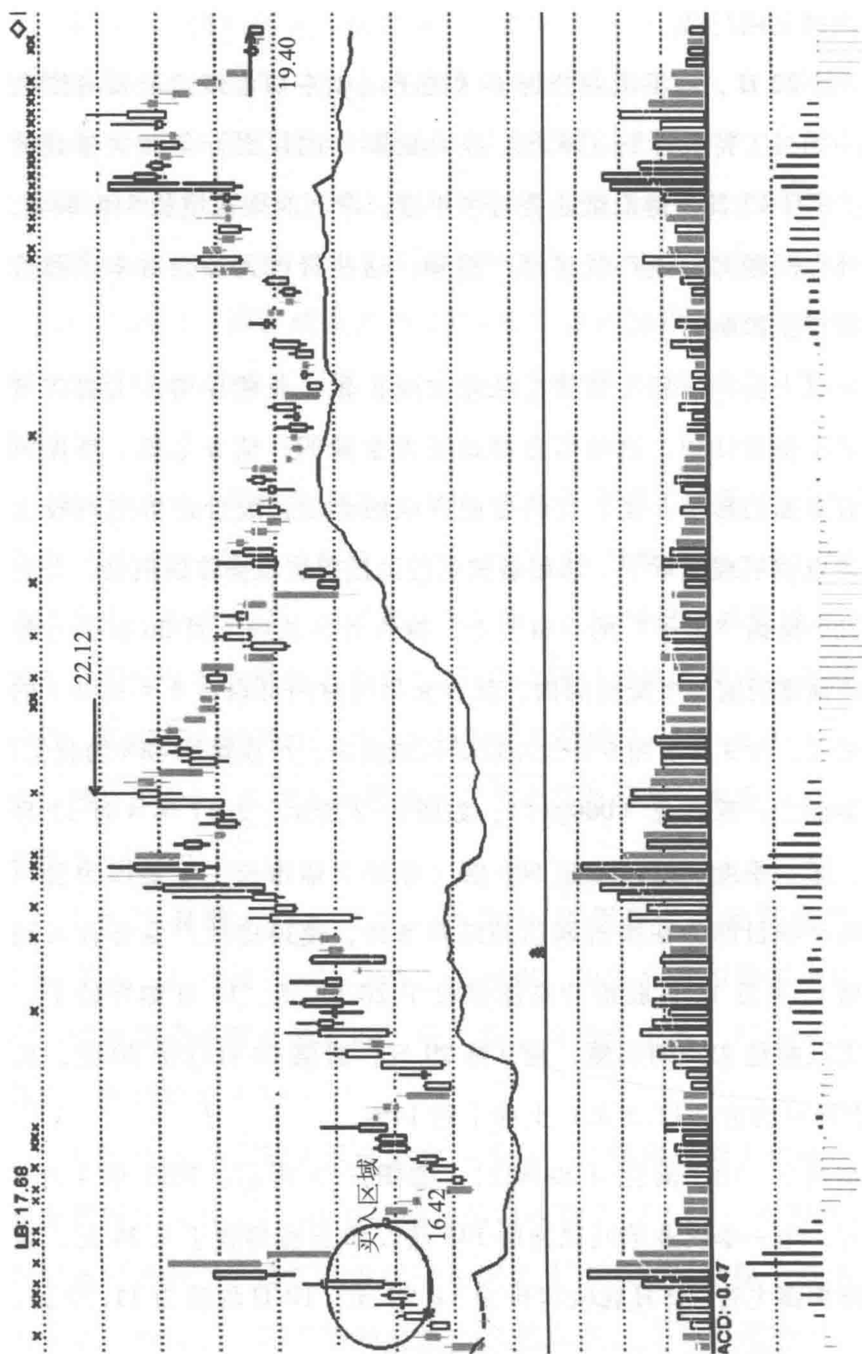


图3-2 深物业2017年4月至9月 日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

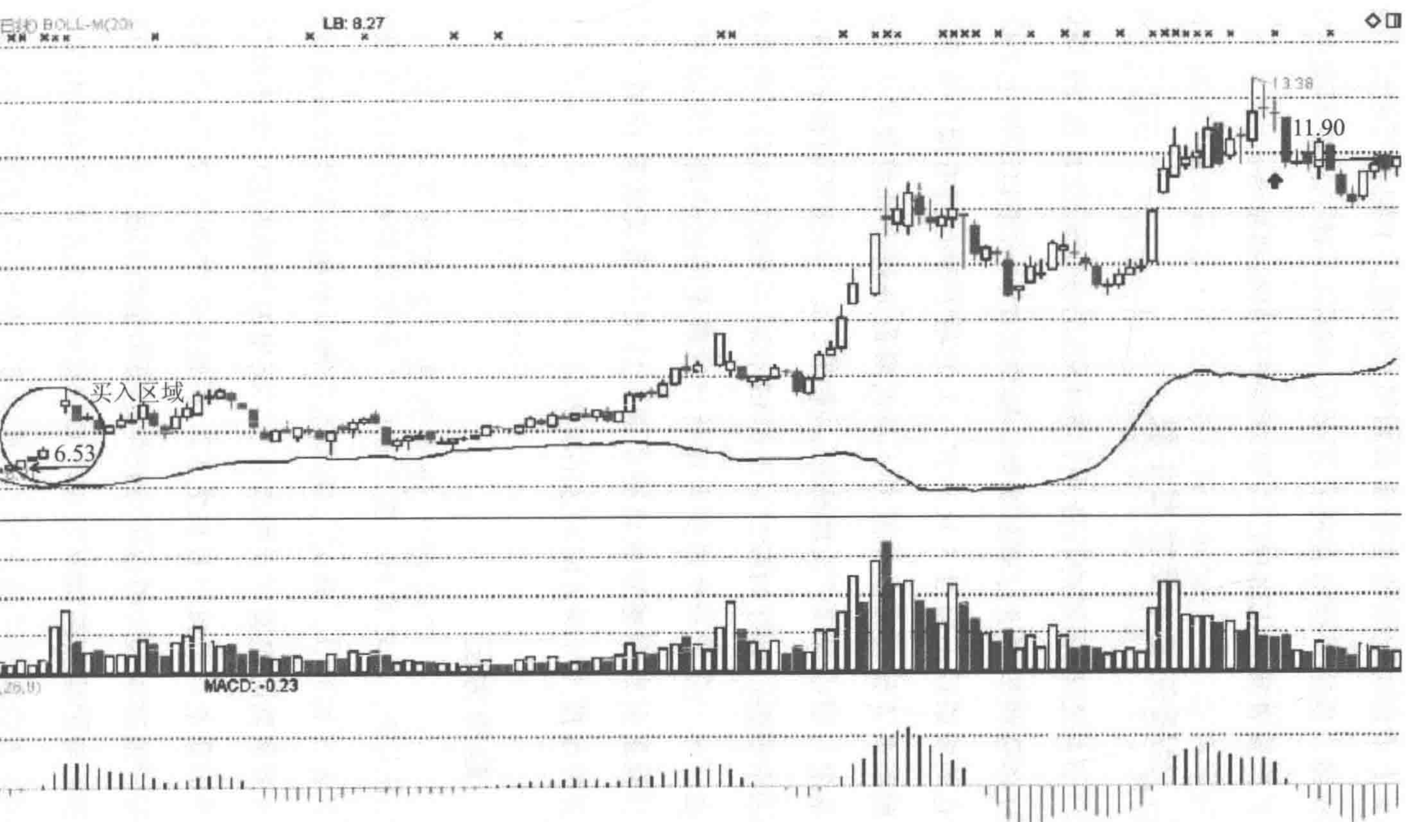


图3-3 山东海化2017年4月至9月 日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

可见上市公司业绩的改善多数对股价的短、中期上行起到了正向支撑作用，当然，行情表现有好也有一般的，对于这种不同的市场表现，投资者需要依靠自己的能力圈予以归纳和总结。

二、持续关注才能发掘牛股

从自己熟悉和看好的行业中，按自己的选股标准选择 50 只股票，建立备选股票池进行动态观察，操作买卖的股票以不超过 7 只，重点持仓的股票以不超过 3 只为宜。人的精力和时间有限，关注和持有的股票多了就会分散注意力，从而降低分析决策的效率。可对这些股票进行跟踪观察、波段操作、优留劣汰、补充新的投资标的，以发现未来更强、更好的股票。北京城不是一天就建成的，大牛股的产生也一样，会有一个很少人理会、默默无闻的阶段，发掘牛股的过程，就是洞察和感知股价变动的背后那一股无法阻挡的力量，这是需要持续投入时间才能到达的境界。

三、趋势为王

“天下大势，顺之者昌，逆之者亡。”阿里能轻松击败旧有线下体系的王者（如苏宁、国美），称霸电子商务领域，主要原因就是在人类进入互联网时代这一大的趋势下，阿里是借势而起、努力作为、获得成功的典范。美国“投机之王”利弗莫尔完败于股市长期低迷不振之时，这是顶级大师也不可抗拒趋势力量的实证。

把握趋势的要点是提早发现趋势，趋势只有在将起未起时发现才有意义，方能获取超额利润；如果趋势已被很多人看到了才看到，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就已经错失了一段行情，和过早投入趋势一样令人遗憾。

趋势为王，在对大盘或个股的基本面、技术面进行研判时，股票短中期的基本面、消息面要服从技术面，股票基本面再好，技术面、盘面、K线形态坏了也要进行减仓的操作，耐心等待形态、技术指标修复了才买进。反之，股票基本面、消息面不好，技术面、K线形态好，也可短线参与博取差价，但中长线思维是必须退出的。娴熟应用即为有道，把握趋势为王的关键之一是懂得看图、看指标，作未来趋势上下平的判断。

买股票是买预期，买未来的发展空间，趋势为王，就是指在大盘或个股趋势未改变前，原则上不要提前抄底或逃顶。对走势发展方向的研判，必须要客观而不带有感情色彩，无论是做空还是做多。顺应趋势的同时要保持灵活应变的思维，不做死多头，也不做死空头，同时，还需要在这一行情的末期和下一行情的初期采取先人一步的策略，抢占先机，获得心态和利润的优势，并牢牢地把握这一优势，实现资产的安全增值。

四、个股买卖操作要看大盘“脸色”

在A股买卖股票必须要看大盘的“脸色”行事，因为交易本身其实是一种概率游戏。中国股市经过27年的发展，市场体量已经很庞大，能够脱离大盘“脸色”，走出独立上涨行情的个股不多，所以要想取得好的收益、提高获胜的概率，就要参考大盘指数涨跌节奏，看大盘玩个股，大盘向好时持股待涨，大盘不好时减磅观望。

本书提到的大盘是指上证指数，但A股市场上还有深圳成指、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中小板指数、创业板指数、次新股指数等指数分类。股民如果想投资中小板股票，就要多看当前中小板指数的“脸色”，关注其运行方向、强弱力度、资金进出等指标，方可提高获胜的概率。

看大盘、玩个股也要重视个股的市场表现，通俗地讲就是抓住大格局、掌握小宇宙。大盘一片“萧条肃静”，某板块或个股却依然“春意盎然”，你就可以在这温馨的“自留地”里继续“耕耘”。

五、牛、熊皆可为友

大多数人不喜欢熊市，其实无论牛市、熊市，赚钱的机会都是一样存在的。熊市中通常很长时间没有热点，缺少上升行情，多数个股行情是持续下跌的态势，可如果你想买便宜股，熊市会是你的朋友，相同的本金可以买到更多的股票。少数个股走势抗跌，这些抗跌企业资产的公允价格就会真实呈现，这时应以个股市场表现优先，应当对这些市场表现好的个股“另眼相看”，进行关注和买入的操作；特别是要关注那些股价虽然下跌了许多，但是公司黯淡的前景开始逆转的股票，在熊市的末期买入，回报会很可观。熊市中空仓和轻仓的股民无疑是幸运的，可买入看跌期权或在股票急跌幅度大时部分仓位介入做些抢反弹的行情。

六、盈亏告诉你对错

买卖的目标是为了实现资产的增值，低买高卖、会卖更重要。2017 年 9 月 29 日，沪指收于 3348.94 点，这一点位最早出现在 2007 年 4 月 9 日，再次相见，时间已间隔 10 年有余。所以买入后不宜将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股票锁入箱底，而是要时常关注，有合理盈利后要懂得见好就收、及时卖出，实现“落袋为安”。

大盘和个股的下跌主要有3种类型：一是长期上涨趋势的结束，市场转入长熊，这种情况下越早离开、仓位越轻越受益；二是在一轮牛市中的中期调整，技术娴熟者高抛低吸，水平一般者控制仓位，耐心等待中期调整结束；三是股市常态的小波动，平常心看待，多看、少操作。

在趋势向淡时会出现预警信号，“政策面降温+技术上严重超买+资金流入放缓”，当务之急就是要回避风险、保存果实，即便利润出现回撤也要坦然接受，果断减磅离场。在下跌途中，未出现明显止跌信号前，不可越跌越买，因为估值还会有越来越低的可能，跌到地板上面还有地下层，连续的买错，不仅亏损扩大还会加重心理的负面情绪。机会是跌出来的，跌透才能转升，好的方法就是耐心等到技术指标发出向好的信号，价格形态已逐步盘出底部时小量买入观察仓，遵循“盈利了就要加仓”的原则，因为买入了上涨，说明股价仍处在初期或中间阶段，敢于加仓，才能将收益扩大。

从投资的角度来看，赚到钱和能否持续地赚到钱是不同的概念；谁都有在股市赚到钱的机会，但能持续赚到钱的一定是在股市向好时赚得更多、股市向淡时亏得更少的人，投资对错的唯一评判标准就是能否如愿以偿地获得正收益，如果出师不利就要先停下脚步，理清自己的思路并修正自己的操作。

七、实践出真知

各类书籍中的理论和技巧方法只是作者个人的心得总结，作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

读者应当辩证地借鉴和参考。学习他人的智慧，最忌讳邯郸学步，"天量出天价、地量出地价"，这些曾经被市场普遍认同的信条时有不灵，原因是投资者如果达成共识的理念，市场就会逐步变异或升级，这也是股市操作理念一直在自我进化的诠释。

要获得感同身受的体验，只能从实践操作中来，毕竟每个人对股票最直接和深刻的感受只能来自于自己的真实体验，在实践操作中了解牛熊的脾气，理解短中长线的境界，总结成败感悟，至少需要经历一个以上牛熊市轮回才行。在这个过程中要将实践心得与书本理论知识结合起来，形成适合自己操作特质的理念和操作模式，方能指导好今后的实践。

实践中要经常关注股市动态，但也无须时刻盯盘，持股理念应以中期为主，如果股票基本面没有出现大的影响因素，应少看盘，内心保持定力，才能回避股价短期波动对情绪的影响，减小情绪化造成的失误。

八、避免触碰法律禁区

近年来，人工智能领域发展很快，一些通过开发软件进行高频量化交易的人获取了高额的收益，这些新型投资技巧或许会触碰法规的禁区，投资者需要知晓并回避。

例如，2015 年"伊世顿"一案，两名俄罗斯籍人员以公司名义作掩护在中国参与股指期货交易，50 万美元的注册资本金加上借来的 360 万元人民币，其原始投入资金规模充其量也就 680 万元人民币，通过高频程序化交易软件自动批量下单、快速下单，申报价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

明显偏离市场最新价格，实现了包括自买自卖在内的大量交易，3年来非法获利高达20多亿元人民币，翻了300倍。“伊世顿”属掠夺特性的案件，案发后，期市事实上全面暂停了市场内的程序化高频交易，股票市场也加大了对类似自成交、频繁报撤单、对敲等异常交易行为的市场监控，“瓜田李下”，投资者对类似的操作是否合规要明确知晓并责任自担。

第二节　关注题材股

题材股，顾名思义就是有炒作题材的股票，能激发人气，引起大众跟风，但持续时间有时效性，即“过期不候”。题材股概念广泛，如经营收益改善、国家政策扶持、资产重组、股权转让、增资配股、高送转分红等，这些概念中短期内给人以非常大的想象空间，让人对后市预期充满希望。然而有些题材股的炒作动机不纯，或许是一种投资陷阱，喜欢跟风的股民要小心防范，以免成为市场主力收割的对象。

一、高送转题材

（1）高送转是A股上市公司年度分红回馈股东的经典题材。一些大牛股就是从小盘股开始经过多次股权送配后演变而成的。高送转个股除权时总市值并没有什么变化，只有出现填权行情，总市值才会持续增长。深发展、格力电器、贵州茅台等大牛股数十倍、上百倍市值的增长过程，离不开高送转进行的股本扩张。平安银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

(000001)，如图 3-4 所示，由上市初期的总股本 4850 万股，通过多次高送转填权后，扩张为现在的 172 亿股，市值增长了上百倍。



图 3-4 平安银行 1991 年 12 月至 2017 年 9 月 季 K 线

（2）高送转概念股通常会在除权前走出一波上升行情，因此在高送转方案出台前后介入此类股，特别是选取股本扩张能力强、业绩好（主业增长）的个股进行短中线投资，大概率会有盈利空间。

融钰集团（002622），如图 3-5 所示。2014 年 12 月 22 日公布 10 转 15 的高送转预案后，备受市场各路游资瞩目，股价应声而起，股价从高送转预案公布前一个交易日收盘价的 23.05 元，一路震荡上行至 2015 年 4 月 9 日高点 68.27 元。



图 3-5 融钰集团 2014 年 12 月 19 日至 2015 年 3 月 20 日 日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）高送转除权后以贴权行情居多。高送转题材的策略是通过高送转后让公司高高在上的股价降下来，给股民产生股价已便宜或许能填权的感觉，但这种“数字游戏”通常因上市公司送转比例与业绩增长比例不相匹配而难以如愿，多数情况是除权后追捧的资金减少，股价出现下跌。

财信发展(000838)，如图 3-6 所示。2015 年度以总股本 31442 万股为基数，每 10 股派 0.54 元，转增 25 股后走出了贴权行情，截至 2017 年 9 月 29 日，股价收于 7.25 元，与最高市值相比缩水约 64%。

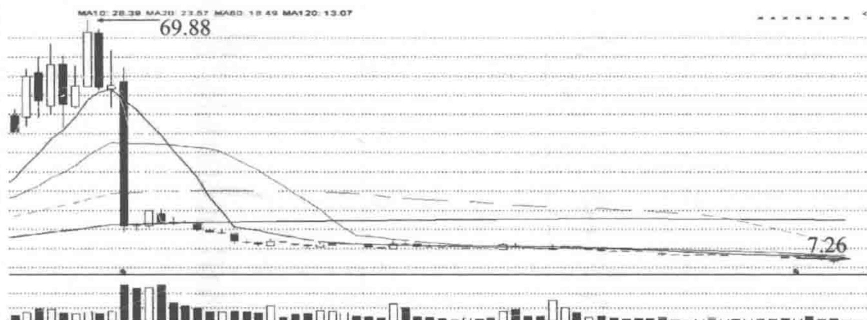


图 3-6 财信发展 2016 年 1 月至 2017 年 9 月 周 K 线

二、定增题材

低价定增往往与收购重组联系在一起。2016 年 11 月 18 日，阿里集团子公司阿里巴巴泽泰拟通过协议受让、认购定增股票、认购可交换债等方式收购三江购物的股权，成为其第 2 大股东。三江购物（601116），如图 3-7 所示。从公告前收盘价 12.71 元，经过 14 个涨停板后，12 月 15 日高收于 52.17 元/股，较 11 月 4 日的停牌价涨幅高达 310.5%，成为 A 股炙手可热的“妖股”之一。2017 年 9 月 29 日股价收于 26.45 元，主力资金和游资当初炒作“阿里概念”和“新零售”题材，股价的快涨和缓跌让跟风者教训深刻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

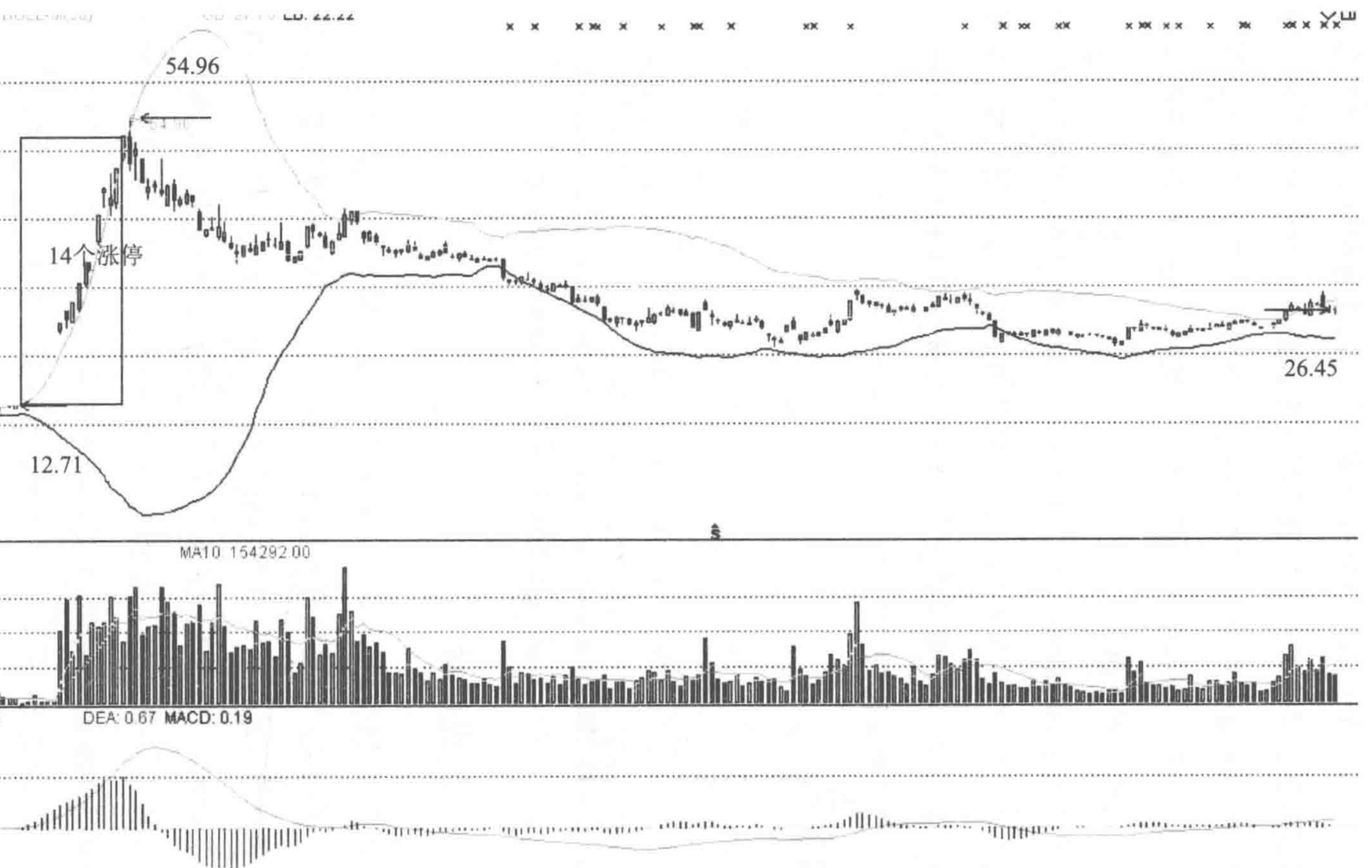


图3-7 三江购物2016年11月至2017年9月 日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

三、次新股题材

在A股市场上，新股上市的一段时间内，特别是股本偏小的中小板或创业板个股，由于年报的业绩风险基本不存在，还具有较强的股本扩张潜力，并且股价上档阻力相对较轻，从而吸引了市场资金和人气，通常上市后会出现一轮连续拉升、股价翻倍的行情，由此吸引机构游资和众多股民乐此不疲地玩"击鼓传花"的博傻游戏。

光力科技（300480），如图3-8所示。2015年7月2日上市，主营业务为煤矿安全监控设备及系统研发、生产、销售，并没有高大上的亮点，但由于碰上股灾暂缓IPO的时机（在其之后没有其他新股上市），光力科技因此在股市弱势下行中逆势连创22个涨停，8月4日最高价见93.89元，比发行价上涨11.89倍；与直线上涨对称的自然是直线下跌，到9月2日股价快速下跌至32.34元，博傻游戏真的刺激。2017年9月29日，股价收于15.73元，与最高市值时相比缩水约65%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-8 光力科技 2015 年 7 月 2 日至 9 月 2 日 日 K 线

次新股第一次开板时如果所处的价位不太高，则大概率还有继续上冲的空间。①张家港行（002839），如图 3-9 所示。2017 年 1 月 24 日上市交易，2 月 6 日开板收于 9.21 元，2 月 8 日开板收于 10.46 元，2 月 9 日开板收于 10.05 元，这三天的总换手率为 127%，胆大心细者在这几天部分仓位进入，短线有可观涨幅（该股 4 月 5 日最高拉升至 30.51 元，10 日均价为 25.50 元）。②中科信息（300678），如图 3-10 所示，2017 年 7 月 28 日上市，8 月 11 日第一次开板于 27.30 元，此日换手 66.84%，买入的都是赢家，此后该股在上升途中还有多次开板的情况，但由于各路游资的积极接力，股价最高涨至 92.99 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

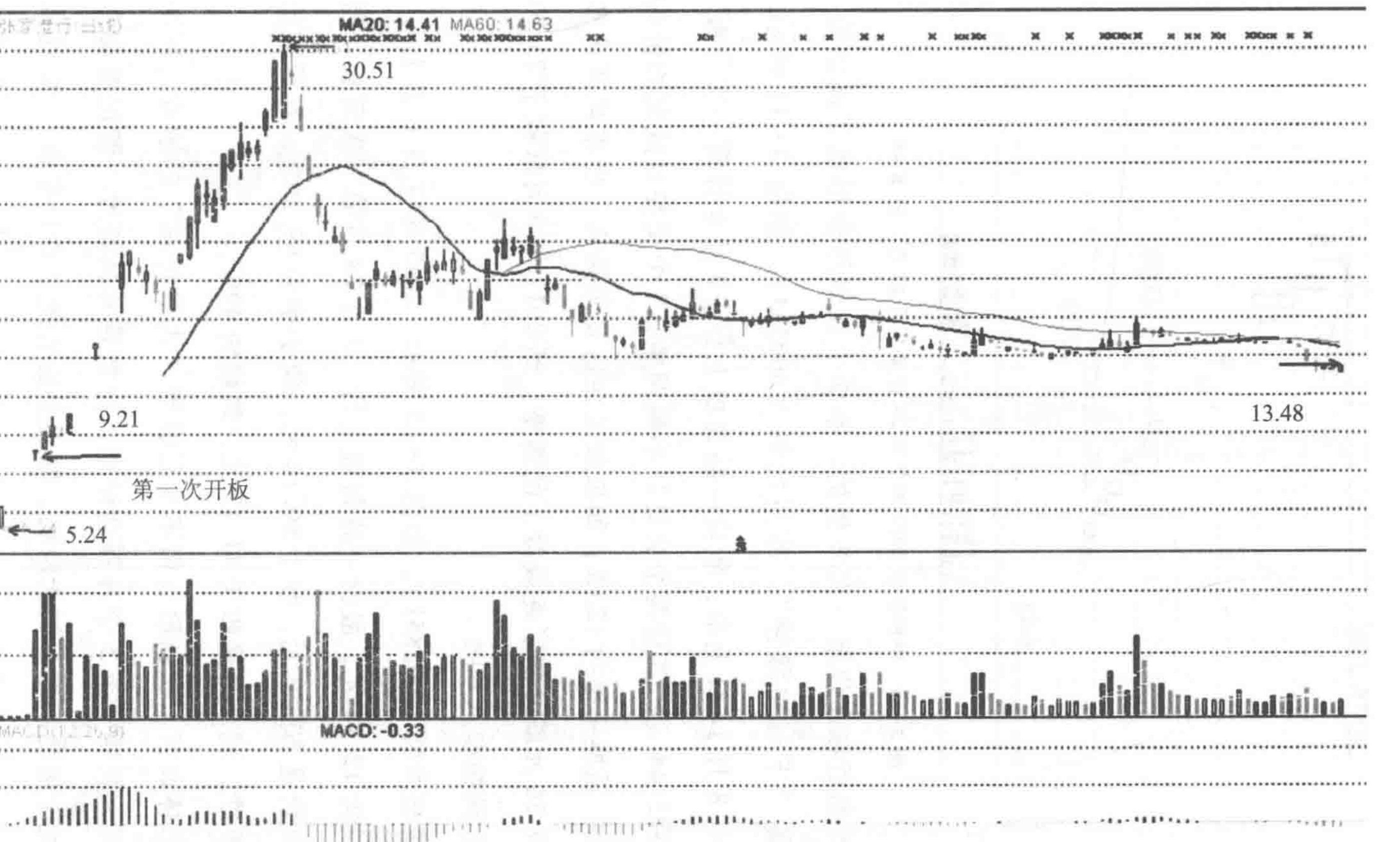


图3-9 张家港行2017年1月至9月 日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

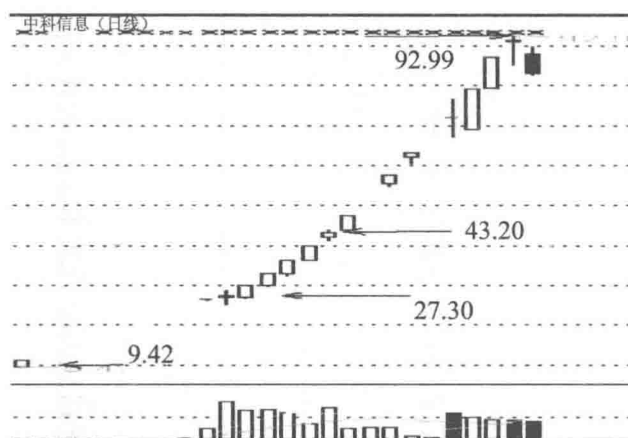


图 3-10　中科信息 2017 年 7 月 28 日至 9 月 22 日　日 K 线

次新股在高位第一次开板的，不少个股因炒作形成了高估值，未来是“下行路漫漫”。冰川网络（300533），如图 3-11 所示。2016 年 8 月 18 日上市，股价一路封板上行，9 月 6 日第一次开板，收于 182.44 元，其后两个交易日小幅调整，3 个交易日成交均价约 180 元，总换手率约 120%；如果股民在这几天买入，后市最高价到达 189.26 元就开始了逐级盘下的调整，到 2017 年 9 月底收于 75.03 元，下跌幅度达 60%。

麦格米特（002851），如图 3-12 所示。2017 年 3 月 6 日上市，发行价为 12.17 元，股价一路封板上行，3 月 28 日第一次开板，当日最高价是 80.50 元，收于 80.10 元，换手率为 69.26%，其后股价一路下跌，到 9 月底收于 41.13 元，跌幅约 49%。

总体而言，次新股行情不少是游资“击鼓传花”的游戏，短则一两天，长则 3 至 5 个月就会结束，行情难具持续性。股民朋友介入此类个股要把握好买卖时机，眼尖手快方能“虎口夺食”，短线操作方能避免深度被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图3-11 冰川网络2016年8月至2017年9月 日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

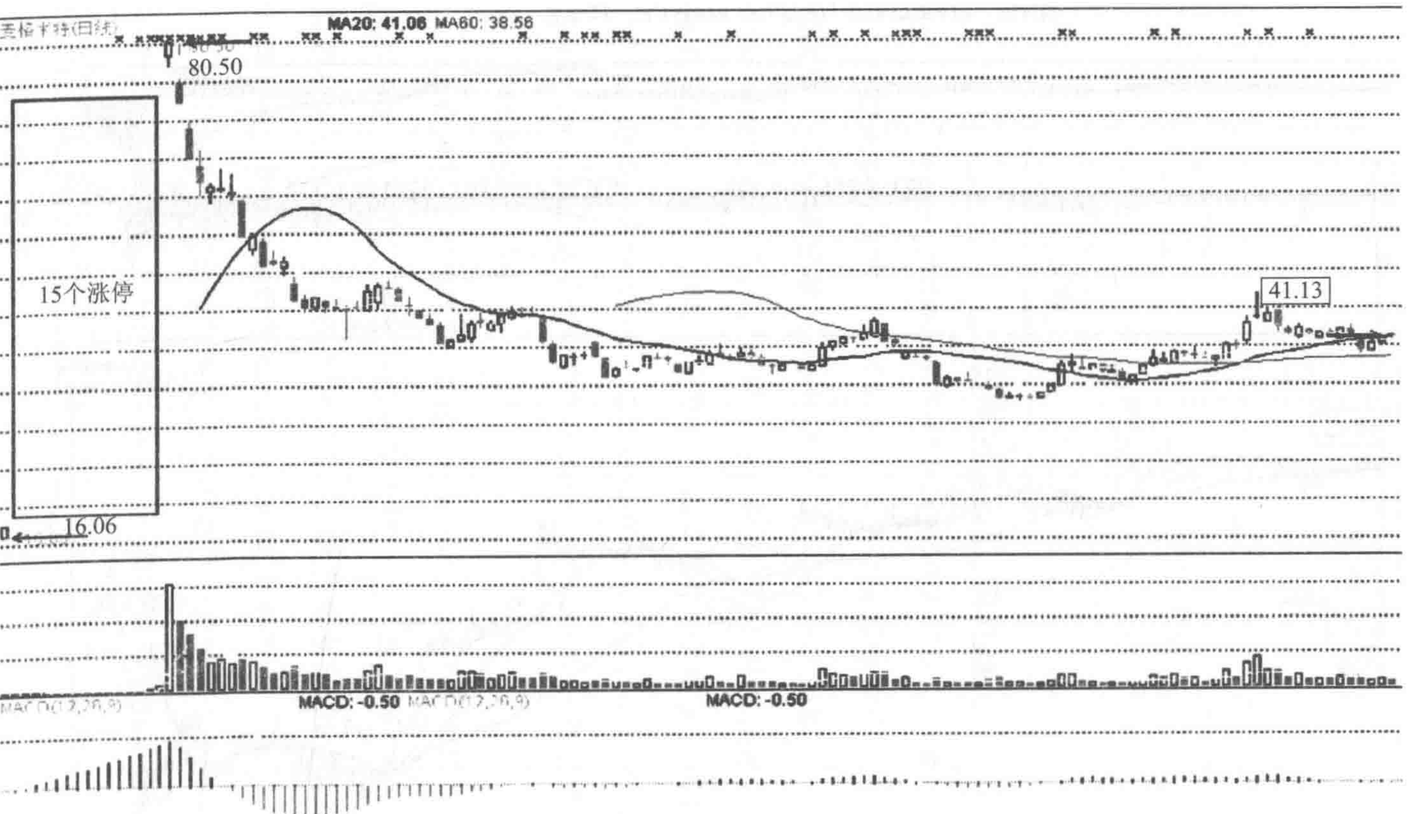


图3-12 麦格米特2017年3月至9月 日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

四、其他题材

1. 更名题材

（1）2015年5月11日，多伦股份公告，公司拟将名称变更为匹凸匹（P2P的谐音）金融信息服务（上海）股份有限公司，公告出来后，股价连续6个交易日涨停，并在10个交易日内最高见到25.51元，比公告前一天收盘价的10.96元涨了1倍有余。市场戏称为换个“马甲”就涨停。

2017年3月30日，证监会对＊ST匹凸匹（600696）原董事长开出34.7亿元的“史上最大罚单”，股价应声下跌。7月30日晚间，＊ST匹凸匹第11次发布更名公告，拟将公司变更为“岩石股份”，次日即大涨4.96%。

2017年是＊ST匹凸匹的保壳之年，更名与业绩的改善没有关系，如果2017年报净利润继续亏损，公司股票将被暂停上市。＊ST匹凸匹股价9月29日收于6.7元，如图3-13所示，该股短中期有止跌盘升的趋势，但步履艰难。

（2）鼎泰新材（002352），如图3-14所示。2017年2月16日审议通过了《关于变更公司名称及证券简称的议案》，2月24日正式变更为顺丰控股股份有限公司。该股从2月21日起连续大涨，7个交易日内从40.05元最高冲至73.48元，9月29日股价收于54.98元，涨幅回撤幅度不小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

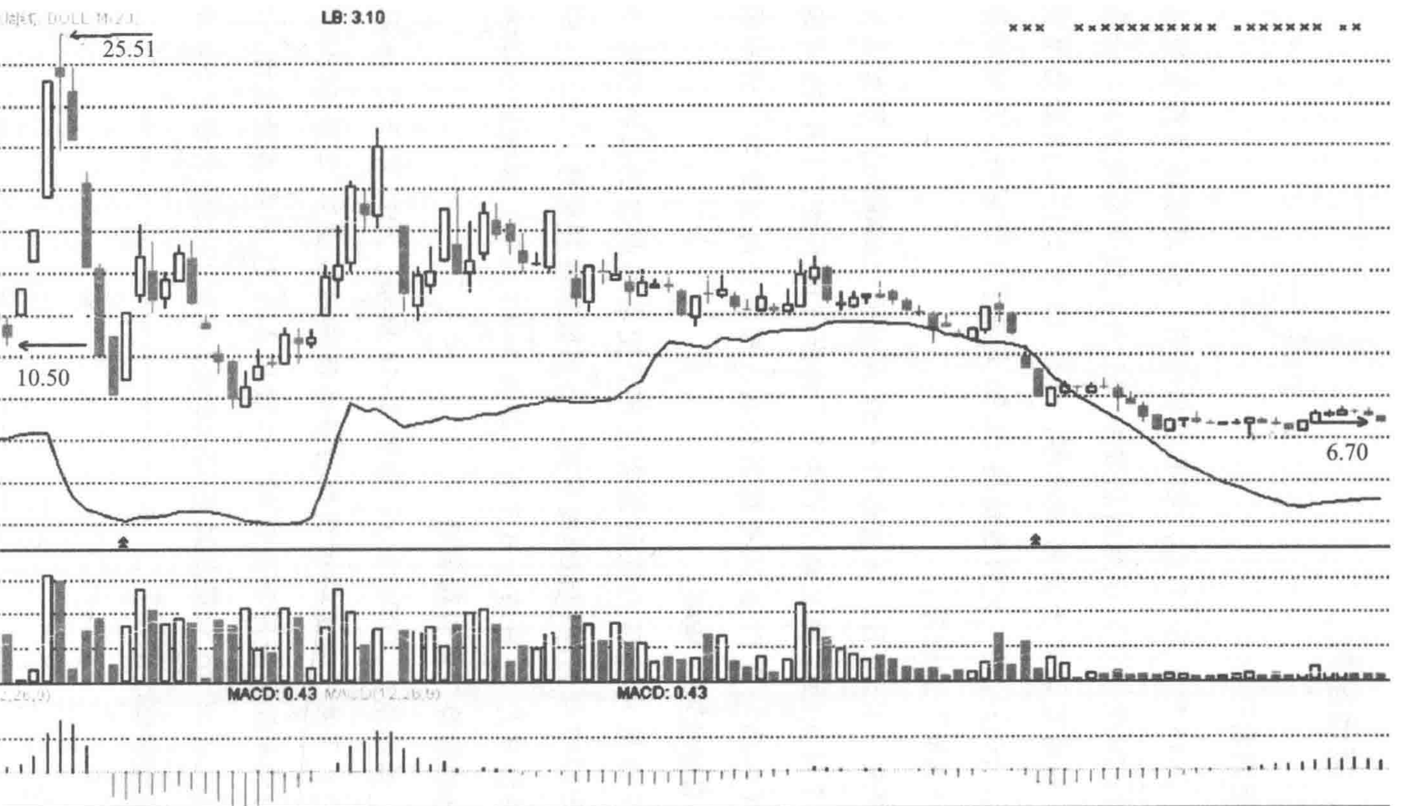


图3-13　*ST匹凸匹2015年5月至2017年9月　周K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-14 顺丰控股 2017 年 2 月至 9 月 日 K 线

2. “国家队” 题材

证金、汇金、社保基金、国企混改、雄安概念、上证 50 等都属于国家队题材范畴，不少个股受益于主力资金的关照，股价得以走强，但资金能否持续地流入是持疑的，行情能否持续向纵深发展也是不确定的，为此，多数炒作过的个股会出现回调整理，以寻找与企业业绩相匹配的股价区域。

（1）2015 年 7 月中国证券金融股份有限公司在入市维稳以来，其持股公司受到市场的关注和追捧。“证金概念股”领头羊梅雁吉祥（600868），如图 3-15 所示。公司 8 月 3 日晚间公告称，截至 2015 年 7 月 31 日，中国证券金融股份有限公司成为公司第一大股东。该消息公布后，市场活跃，游资迅速“接手”，大举买入该股；8 月 4 日至 17 日梅雁吉祥累计换手率达到 184%，股价快速上涨，10 个交易日里有 9 个涨停，最高涨幅为 1.9 倍；2015 年第四季度，“证金”公司退出后，该股因此快速下跌，上演了一场“过山车”的行情。2017 年 9 月底收于 4.69 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

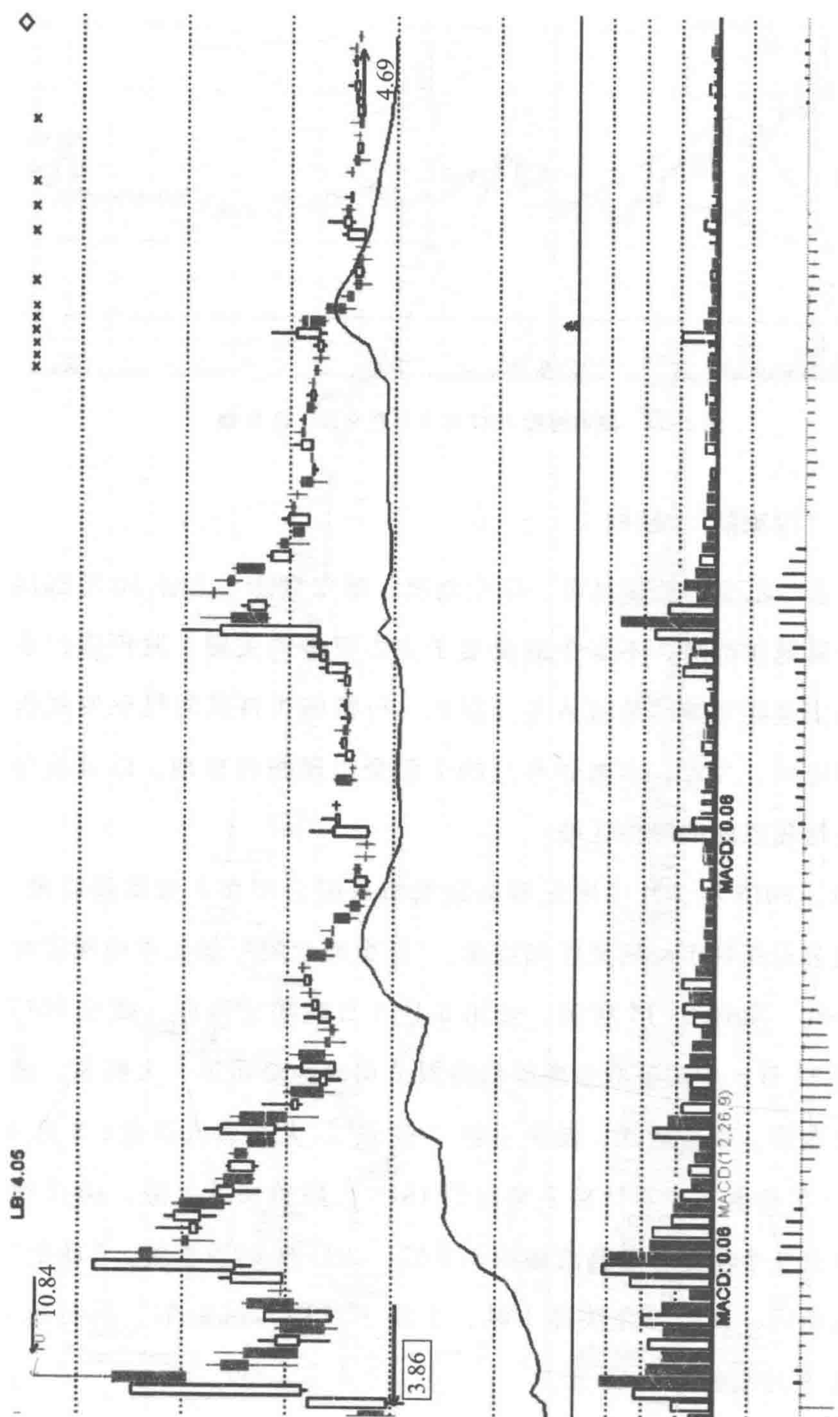


图3-15　梅雁吉祥2015年8月至2017年9月　周K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）2017年4月，雄安概念出台后，该板块的龙头——华夏幸福（600340）连续5个涨停，如图3-16所示。由于此概念是长线概念，短期的拉升缺少持续性，9月底收于31.08元，涨幅大幅回撤。



图3-16 华夏幸福2017年3月31日至9月29日 日K线

（3）上证50是由上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成的样本股，如图3-17所示。2017年9月底比2016年上涨16.85%，明显强于创业板指数（下跌4.85%），如图3-18所示。“国家队”资金看好的板块是强势股产生的沃土，特别是2017年6月A股被获准纳入明晟指数后，相关概念股逐步被市场所重视，中国平安（601318），如图3-19所示，股价2017年9月底比2016年上涨52.86%，走势明显强于大盘。



图3-17 上证50 2017年1月至9月 日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-18 创业板指 2017 年 1 月至 9 月 日 K 线



图 3-19 中国平安 2017 年 1 月至 9 月 日 K 线

五、题材股炒作后的方向

中国股民有跟随市场热点追逐炒作热门股的情结，很少分析为什么不堪的业绩却可以支撑股价如此之高，以及高风险将会带来的后果。如果跟进得早或许有利可图，如果追在高位或者没有及时功成身退，一不小心，就会让盈利吐出，以致遭受损失。

（1）业绩是企业股价的骨骼，当期和未来业绩好的股票才能支撑得起股价的向上走势，除此之外，任何因炒作而出现的短中期高估值行情都将面临价值回归之路。股民明了这种趋势，就应当抑制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投机盲动，对题材概念股的炒作要小心为上。

2016 年 10 月 8 日，国栋建设（600321）公告称，其正积极向正源地产转让 3.58 亿股股权，占国栋建设股本的 23.7%，价格为 7 元/股。自 10 月 10 日复牌以来，国栋建设从每股 4.02 元起，到 11 月 10 日最高见 10.21 元，最高涨幅为 154%，期间拉了 9 个涨停。由于该股 2016 年报业绩 0.3 分钱，2017 年上半年报业绩 0.1 分钱，不佳的业绩促使 K 线形态呈下行调整的态势，9 月 29 日收于 4.77 元，如图 3-20 所示。



图 3-20 国栋建设 2016 年 10 月至 2017 年 9 月 周 K 线

（2）题材股上市初期爆炒形成高估值的结局往往是漫长的下跌，高位进去的股民或许长期都难有解套的机会。例如，近年在创业板上市的乐视网（300104），如图 3-21 所示；暴风集团（300431），如图 3-22 所示；全通教育（300359），如图 3-23 所示。乐视网的苹果概念曾在 2015 年受到市场投资者的热捧，2015 年 5 月 12 日最高价为 179.03 元，较 2014 年年底上涨 452%，总市值达 1500 亿元，2017 年 4 月底股价为 30.68 元，总市值只相当于最高市值时的 41%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

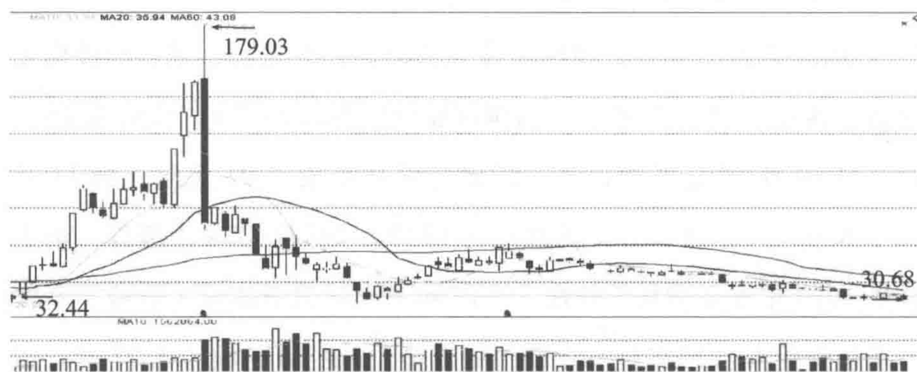


图 3-21 乐视网 2015 年 1 月至 2017 年 4 月 周 K 线

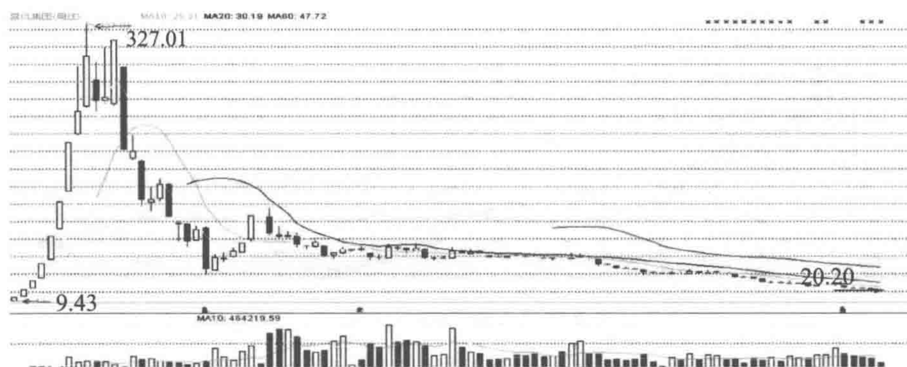


图 3-22 暴风集团 2015 年 3 月至 2017 年 7 月 周 K 线



图 3-23 全通教育 2014 年 1 月至 2017 年 9 月 月 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

暴风集团于 2015 年 3 月上市，曾经连续 28 个涨停板，成为当年红极一时的“妖股”，最高价达到 327.01 元，近两年由于业绩不理想，2017 年半年报每股收益才 0.05 元，导致股价不断下行，2017 年 7 月 18 日股价为 20.20 元，总市值只相当于最高市值时的 17.09%。

全通教育于 2014 年 1 月上市，上市初期并未热炒，因为 2013 年、2014 年度有不错的分红送配方案，市场游资掀起一轮暴炒行情，2015 年 5 月 13 日股价高见 467.57 元，除权后股价逐步下行。2017 年半年报每股收益亏损 0.03 元，9 月底股价 11.57 元，总市值只相当于最高市值时的 16.14%。

第三节　识别庄股

庄股是指被庄家操控的股票，庄家是指持有大量流通股的股东。庄家与散户是一个相对的概念，共同在股市构筑了一道亮丽的风景线。在自然界，狼与羊的强弱没有谁对谁错，狼是要吃羊的，但强壮、聪明的羊也有机会躲避或战胜病弱的狼，前提是投资者需了解庄家的做庄策略和庄股的特征。

一、做庄策略

对大资金而言，选择做庄某只股票，事先都有周全的规划，如制订详细的投资项目计划书、可行性分析报告，并反复论证，喜欢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

挑选股本不大、股价适中、讲故事的题材受市场欢迎、业绩有高成长概率的备选股，通盘考虑吸筹、洗盘、拉升、出货各阶段的操作策略，计划控盘用时及价位控制区间、可以掌控的资金和筹码、最大风险及最小盈利测算等；为了确保做庄成功，还要弄清该股有没有其他机构盯上及相应的对策、上方密集成交区、各价位筹码分布情况，目的就是低位吸筹、高位套现，获取收益。

庄家要做庄必须达到一定控股比率。通常一只股票占流通盘总数 20%的筹码一般是锁定不动的，这等于为庄家锁仓，剩下的 80%的流动筹码，只要控盘达到 30%就能做庄。一只股票的升幅，大体上由进入资金量的大小决定，庄家控盘度越高，日后的升幅越可观。因此，强势股多是庄股。

庄家做庄的获利空间，在扣除各种费用成本后，盈利幅度是有行业标准的。一只庄股从一波行情的最低点到最高点的升幅若为 100%，则庄家的正常利润约为 1/3。当然，碰到时局不配合，庄家也会放弃做庄，升幅不到 50%也会择机退出。

庄家做庄的策略是反大众心理操作的。大众在某段时期内看好的股票，庄家即便看好也不会进入或拉升，直至股民忍受不了股价的低迷不振纷纷抛售时才会持续进入并拉升股价。股民对个股有恐高（股价高）、恐烂（业绩差）、恐跌（股价下跌）的心理，庄家就会选择股价偏高、业绩较差的个股布局，将股票的技术指标和图形弄得难看，营造重要支撑点位被击破、股价还要再下一台阶的态势。庄家做庄的手法也是推陈出新的，不全是利用资金优势，还会借用信息的暗示、人气的冷热、指标和图形的优劣进行做庄的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二、做庄步骤

通常情况下，庄家完成一个做庄的全过程需要经过吸筹、洗盘、拉升、出货几个阶段，一般用时在3个月至2年，其中吸筹、洗盘、出货占据了主要时间，拉升时间只占很少部分。

（1）庄家建仓时多是小心翼翼的，不会暴露目标。庄家下单操作很少会采用大单进行，化整为零是他们惯用的手段。庄家建仓时还会聪明地避免被上市公司定期报告披露，故不容易从公开资料中追查到其踪迹。在吸筹建仓期间，主要使用“折磨战术”，在低位时易低开，在底部区域长时间横向震荡整理，期间不时有利空消息传出，动摇持股者的信心，以逼迫股民让出手中廉价的筹码。吸筹的方法有很多，先让股价阴跌，某日拉一个中大阳日K线，不少套牢的或已短线获利的股民就会交出手中的筹码，有了筹码后就会采用边托边砸、高抛低吸的策略去收集更多廉价的筹码。庄家在吸筹阶段会盯着大盘或指标股去做，当大盘进入阶段性牛市，个股随大势震荡走高，庄家拉升成本会比较轻；反之，大盘进入阶段性熊市，个股随大势震荡下跌，庄家打压吸筹的成本也更低，所以大盘与庄股一起涨跌是常态。

（2）庄家进庄后会有洗盘的动作，洗盘是为了清理浮筹，让低价位买入股票的中小散户出局，提高市场平均成本，为以后拉升时减少阻力作铺垫。在小幅拉升到近期目标价位后，庄家就开始平台洗盘，这个阶段庄家有时是不作为的，见了大的卖单就买入，见了大的买单就卖出，形成日K线围绕均线上下震荡的走势；洗得凶猛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时会快速杀跌，让股价跌破重要均线支撑，技术指标和图形走坏，股民为此恐慌出货，庄家进一步增加筹码。在洗盘阶段，庄家的策略是运用多种手段和方法迷惑散户，如连续几个交易日向下震荡收阴，让散户误以为是出货，从而逼迫已经跟进的人离场，并打击准备跟进人的买进信心。这个阶段成交量不会放大，总体呈价跌量缩的态势，股价也会逐步稳定下来。庄家在吃够了廉价筹码后，就会进入持续拉升的阶段；投资者只有熬过这关，才能有收成。

（3）拉升阶段。庄家完成控盘目标，并且持仓成本有一定安全边际后才会实施拉升的计划，此时庄股基本面利好故事会增多，庄家高明的地方是善于利用他人的资金，利用市场跟风的力量借力推高股价，吸引股民跟进，让投资者情绪乐观，制造市场贪婪预期。股价在中高位时易高开，利用连续交易产生涨停板，有时拉升速度很快，不给投资者追进的机会。拉升阶段庄家会采用对敲、对倒拉抬等手法虚抬股价和交易量，吸引跟风盘，并控制上涨的节奏，形成上行通道和技术上的向好趋势，为出货创造条件。

宏达股份（600331），如图 3-24 所示。2015 年上半年经历了两轮拉升，股价最高涨了 1.51 倍。



图 3-24　宏达股价 2015 年 1 月至 6 月中旬　日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）出货阶段。庄家仓位重时也会选择缓慢出货，时间周期比较长，股价走得比较平稳，下跌速度不快，边出货边护盘，让散户误以为是洗盘，从而继续为庄家持股站岗。

快速出货时，会有放量下跌的情况，特别是跌破重要支撑位时，从最高价位跌下相当幅度后，在相对高位（半山腰），庄家开始了平台整理，此时不少股民误以为庄家在快速下跌的行情中亏损了，由此产生了股票安全、便宜的错觉，庄家则充分利用股民这种贪便宜抄底的心理，大肆出货，当股价再下一个台阶时，贪便宜买入的股民就会被套，庄家则从容施展高抛低吸的手法获利。

韩建河山（603616），如图 3-25 所示。2015 年 6 月 11 日上市后连续 10 个“一”字板涨停，之后开始了快速的向下洗盘（最低跌至 16.46 元），洗盘结束后开始震荡拉升，8 月上旬在高换手率拉升途中掩护出货，股价快速跌至 24.59 元后拉升至半山腰出货；此后该股进行了一年多时间的调整。



图 3-25 韩建河山 2015 年 6 月至 2016 年 1 月 日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

三、庄股的主要特征

庄家有诸多优势，但也不是无懈可击的，因为主力对趋势和各种信息的消化，最终会通过股票的买卖行为反映出来。简单研判某只股票是否庄股，在庄家建仓期是很难发现的，需要花费相当多的时间对个股进行跟踪观察才行，当某只个股的日 K 线形态、均线系统、盘面特征等组合元素呈现强势时，就可初步认定找到了庄家，因为只有资金的持续介入，才会产生筹码的供不应求和趋势向好的态势。普通投资者如果能提高对个股基本面、K 线形态和量价关系的研判水平，就可提早发现庄股的踪迹和意图，采取及早跟进或及时退出的策略获取利润。

（1）走势独特、有个性。庄家在操盘过程中，对股票运行的节奏有事先的策划，走势因此有个性。庄股涨跌既可随行就市，也可随心所愿，大盘涨时它可以不涨，大盘跌时它可以不跌。大势不好，有杀跌盘涌出，庄家会用大单接住，封住下跌空间，防止廉价筹码被低位接走；大势好时，有游资抢盘，庄家暂时不想拉升股票，便会用大单压住升势，不让短线资金打乱自己的操作计划。无论拉高、横盘、下跌，对 K 线的控制都游刃有余，并借此消耗股民的耐心。

（2）交易行为表现异常。异动是庄股的特征之一，不时出现故意干涉性的动作。例如，股价运行在横向整理和缓慢上升通道时，某一天突然放出大量然后沉寂下来，过一段时间又放出大量，导致股价出现高振幅的波动；股价在低位区域出现缩量涨停、连续性的拉升、阶梯式的上行；盘面上卖盘是大单、买盘是小单，股价却没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有出现大的下跌反而持平或微涨；分时走势上早盘即高开直至收涨停等，如图 3-26 所示，这些异常情况的出现都表明是庄家或主力资金所为。

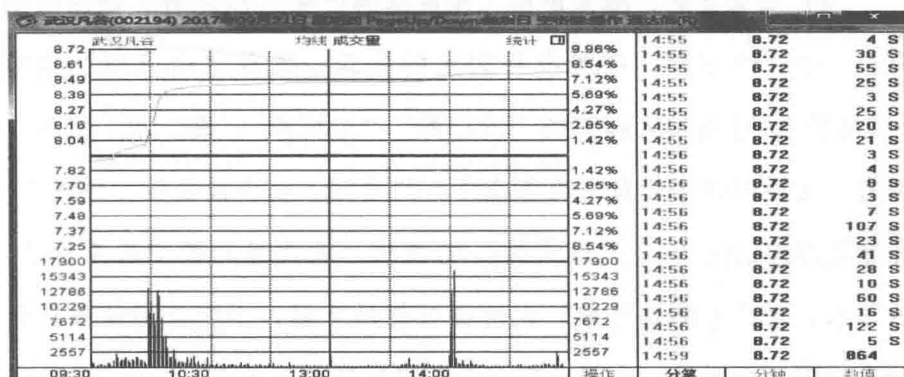


图 3-26 武汉凡谷 2017 年 9 月 21 日 分时走势

（3）注重业绩增长和题材概念。庄家是通晓大众心理的高手，对庄家而言，与公司大股东合作，营造炒作流行概念要比改观上市公司的业绩来得容易，而且具有很大的想象空间，如重组、定增、高送转、新概念等。庄家喜欢炒作小盘次新股，原因在于，小盘股流通市值小，对资金数额要求不高，易拉升或打压，易操作和风险可控，小盘股通过“高送转”可以实现大扩容，何况市值“由小变大”是成长性公司的共同特征。2015 年沪指涨 9.41%；中小板指涨 53.7%、创业板指涨 84.41%的亮眼数据成为中国股民喜欢炒新、炒小、炒概念的有力佐证。

在 A 股市场，短线庄家特别看好题材的闪亮度，擅长借助利好消息来拉高套现，操作策略注重“快”字，股价走势起伏波动大，因无法控制盘口，日 K 线阴阳交错，行情是快速上涨、快速下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中长线庄家则喜欢选择有政策性扶持的行业和板块中的成长股，特别当长线庄家是价值投资的类型，这类庄股的走势不温不火、断断续续，股民跟庄最需要的是耐性和坚持。

（4）水无常形，战无定法。庄家有强、中、弱之分，做庄时间有长、中、短不同，庄股没有固定的模式，既有“白马股”也有“黑马股”，还有被人唾弃的“冷门股”“垃圾股”，高、中、低价位都有。短炒的强势股及时跟进或许有利可图，或许很快就会被套牢，庄股的炒作过去有“天量天价”的说法，放大量后就知道见顶了。近年来，天价可能是地量，天价也可能是中量，不少庄股从高位跌到半山腰才有天量，山腰地带成为庄家出货的好地方。

近年来，A股市场中长线庄股数量大幅减少，这与市场规模扩大、热点题材轮换周期缩短、庄家较难获得筹码优势等生态环境改变有关，故庄家做庄策略和操作手法也与时俱进，短中线做庄个股增多。中长线庄家做庄有建仓、洗盘、拉高、出货4个步骤，而短中线庄家则未必走完这4个步骤，特别是超短线庄家、游资，是今天买入强势股，后两天符合预期则继续持股，不符合预期则坚决出货，做庄的时间大大缩短，散户要提防成为热点题材的高位接棒者。

四、实例分析

（1）三七互娱（002555），如图3-27所示。2011年3月2日上市后，当月换手率达230%，股价一路下跌，截至2013年6月28日（历时2年零3个月）创出最低价9.31元。因披露重大事项，公司股票于2015年2月25日起临时停牌，停牌时的收盘价是59元。2015

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

年5月4日，公司董事会审议通过了非公开发行股票相关事项，公司股票于2015年5月5日起复牌，复牌后股价连续8个无量涨停，最高涨至126.46元；5月15日是公司以资本公积金向全体股东每10股转增17股的除权除息日，公司股价开始放量震荡下跌。

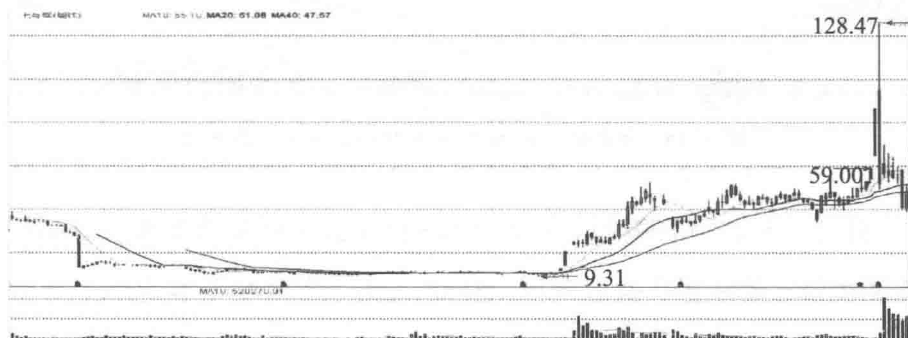


图 3-27 三七互娱 2011 年 3 月至 2015 年 6 月 周 K 线

从这个庄股我们可以看到以下特点：①庄家建仓洗盘期长，从2011年3月2日上市至2013年6月28日创出最低价这段时间都可算作庄家的建仓洗盘期，这么长的时间周期，足够折磨和摧毁持股人的信心。②从10元涨至59元，用时19个月；主升浪从59元涨至126元，只用时8天，这个阶段的上涨是凶猛短暂的。③用大比例转赠股大幅降低股价，吸引散户跟进，方便主力退出。

（2）外高桥（600648），如图3-28所示。连续12个涨停见顶64.16元后，成交量放出，股价快速回落，在半山腰出现了圆弧形的调整，再次冲高见50元后又快速下跌，成交量也持续放出，当主力在相对高位派发出货后，一轮下跌调整行情随之展开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

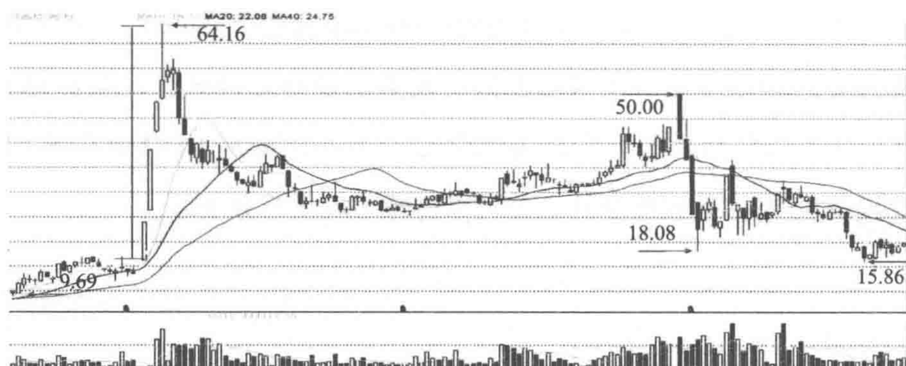


图 3-28 外高桥 2013 年 3 月至 2016 年 3 月 周 K 线

（3）特力（000025），如图 3-29 所示。主营是汽车及配件销售检测维修、物业租赁及服务等，亮点一般。总股本 2.97 亿股，A 股流通股本 1.79 亿股，2014 年每股收益 4.7 分钱，2015 年半年报是 3 分钱。总体而言，流通市值小，又具有国企改革概念，业绩平平，不易被市场关注，故成为机构游资炒作的标的股。

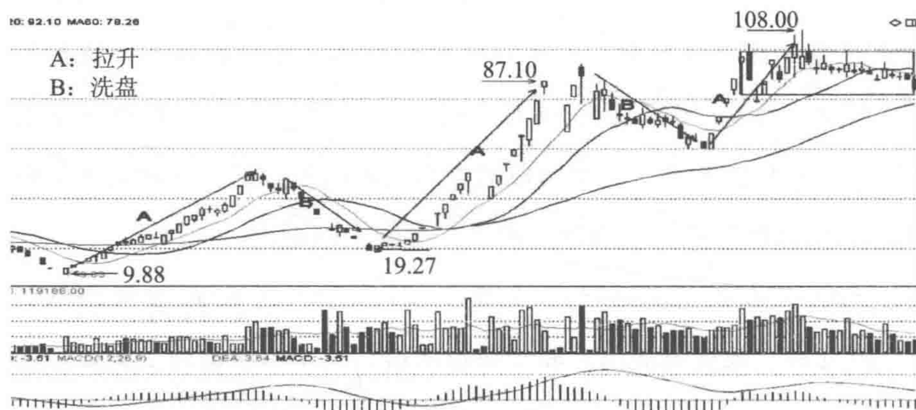


图 3-29 深特力 2015 年 7 月至 12 月 日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2015 年下半年，深特力在 A 股市场上可谓风头一时无二，沪指从 2015 年 7 月 1 日至 12 月 31 日，下跌了 12.69%，而同期特力上涨 351.21%，走势一直强于大盘。从 9 月 7 日收盘价 19.27 元，到 10 月 23 日收盘价 87.1 元，23 个交易日 17 个涨停板，股价上涨了 352%；12 月 10 日创下该股 108 元的最高价，市盈率高达近 1700 倍，被市场冠以“妖股之王”的称号。

从日 K 线图看，该股呈波浪形震荡向上趋势，2015 年 7 月 9 日后，换手率开始放大，该股在快速拉升的途中，不时有短线凶猛的洗盘。庄家在推动股价上涨的过程中，资金有进有出，或为换庄，以达到推高股价锁定部分收益的目的。12 月 10 日股价高见 108 元前后，庄家以日 K 线阴阳相间或平台震荡整理的手法出货，12 月中旬后开始了一轮力度较大的调整。

（4）科大讯飞（002230），如图 3-30 所示。行业是软件和信息技术服务业，在智能语音翻译领域属龙头老大，由于题材概念好、国内产品市场占有率高，被市场主力看好，2017 年来股价走势明显强于大盘，到 9 月 29 日收于 53.65 元，比 2016 年年底上涨了 95%，短、中、长股价均线持续发散；2017 年半年报业绩表现一般，每股收益仅 8 分钱，如此业绩与股价的强势上涨是不匹配的，需要后续业绩的改善方能有震荡上行的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

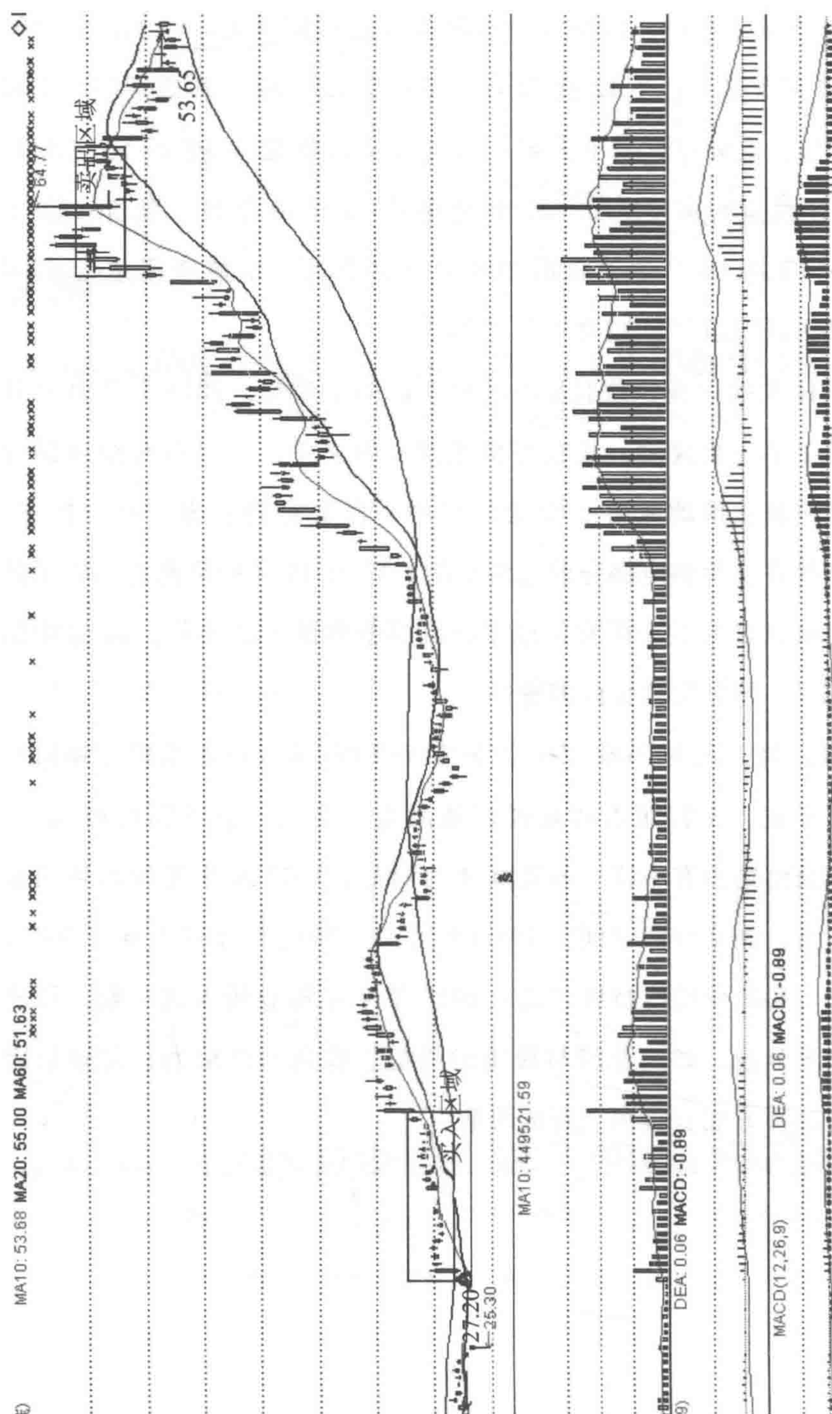


图3-30 科大讯飞2017年1月至9月 日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（5）西飞国际操作记录[1]。西飞国际（000768），如图 3-31 所示。2006 年收盘价为 11.7 元，2007 年 2 月 16 日急升到 19.7 元左右，升幅达 68%。春节过后至 4 月 6 日，基本在 18.7~22.3 元震荡，此时沪指 MACD 金叉向上，指标在高位钝化。4 月 9—13 日沪指每日放量连续走高，9 日上午放量（900 亿）收小阴，笔者担心大盘午后会收阴，于是在上午收盘前在 20 元上方开始减仓，10—12 日也是这一思路，连续减至轻仓，均价 21 元；13 日西飞国际跳空高开，全日涨停至 23.93 元，笔者因操作失误全周少赚 15%左右（背景：5 月 9 日大非转流通 10%；16 日开股东大会，意向通过增发方案，行权价 9.75 元；正常思路，主力在增发前不会大幅拉升，因为会提高增发成本，由此可推断主力、游资太看好西飞前景，在不计成本抢筹）。

操作感悟：①大盘放量创新高，即使指标钝化，但趋势为王，技术为辅不可提前逃顶；头脑不清醒、操作失误。②个股盘面强势，技术指标金叉，两者都是持股信号，却担心大盘可能回落而减仓，误认为大盘会决定个股走势，违背大势，主观意识太强。

后市对策：①大盘已在相对高位，随时可能回调，但大盘不可能完全决定个股走势，个股与大盘不同步，以个股为主，好股切勿轻易抛售，应耐心持有。②西飞国际已偏离 20 日均线-10%，应该分批进入，在日 K 线、短中期指标未走坏前持仓为主。

① 注：以上西飞国际操作记录是笔者于 2007 年 7 月 20 日的交易日记。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

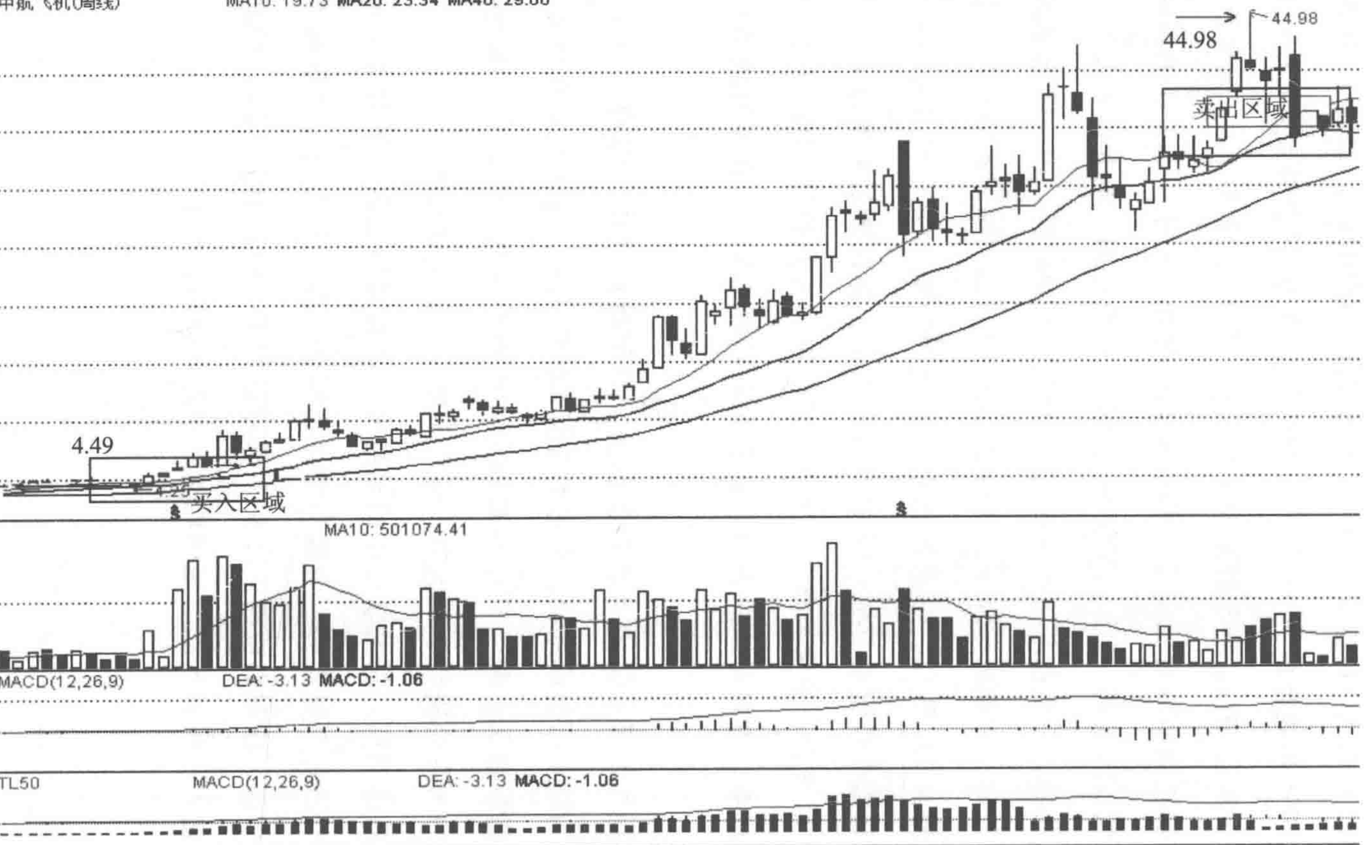


图3-31 西飞国际2006年1月至2008年2月 周K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四节 操作心得

一、操作顺序

（1）研判宏观基本面的好、平、差，同时对大盘的后市走向做出研判。

（2）选择中意的行业，在行业板块中选择强势股或走势稳健的标的股。

（3）观察大盘和个股技术指标和盘面发出的进出信号，从量能、K 线组合 、涨跌斜率、均线支撑压力等指标观察个股，做出短中期涨平跌的判断，做好止损止盈计划后果断地进入，先少量买进观察仓，观察操作是否准确，有效后再加大仓位，并坚决执行纪律。

（4）长线投资相对稳妥，短线投资比较灵活，各有精彩；不同心性类型的投资者要选择适合自己投资风格的方法实行组合操作。操作策略要立足中线，并保有一定比例的现金，进可攻，退可守，以不变应万变。

二、投资心得

（1）克服散户思维。庄家通常善于借助市场的力量，以达成自己的目标，例如，通过盘面语言灌输和调教一种思维定式，让大多数股民也形成这种思维定式，并指导自己的操作，此时就是庄家反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其道而行之的时候，当多数人都看好后市时，下跌也就开始了。

散户输给庄家的原因：一是市场定位不同。庄家立足长线，选择做庄某只股票后就会耐心专注地运作，而股民立足短线，是“吃一口就走”的心态。二是信息不对称。散户难以知晓庄家持股的数量和成本，而庄家对此一清二楚。例如，庄家控盘量在50%，这只股票的活跃性较好，就实现了相对控盘和可以随意做图形，庄家可以在暗处观察盘面供求情况，选择对自己有利的操作，而某股民即便持股达万分之五，对全局产生的影响也极为有限；庄家还有人才、技术、内幕信息等方面的优势，股民则如盲人摸象，两者优劣高下立判。

庄家是善于运用反向思维的高手，简单来讲就是反散户思维而行，股民要向庄家学习，就要克服急功近利、贪婪恐惧、忽视风险等散户的负面心态，增加耐心和定力，保持一分警惕，不从众，敢于在股市疯狂时退出、在低潮时分批勇进，与庄家同向而行，才能分享“坐轿”的喜悦。

（2）沉得住气。庄家战胜散户的策略是使用出人意料的“折磨战术”，擅长释放“迷魂剂”和“兴奋剂”将跟庄者弄得晕头转向、不辨南北，这样机构庄家才有获利的机会。有的股民拿对了庄股，并持有了相当长一段时间，庄家拉升一、二根阳线就拿不住股票，错失了后面的大部分利润。要想跟庄获利分一杯羹，必须要在分析上多下工夫，一旦认准股票未来格局是上涨的方向，就应稳妥地分批建仓，耐心跟踪持股等待，在股票市场表现没有证明自己投资决策失误之前，心态上不要被短期的波动震荡所迷惑和欺骗，相信自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

己比庄家船小好掉头，有持股数量少、出货更快一步的优势，保持只吃鱼身、不吃全鱼的良好心态，戒贪、戒短线频繁买卖，就能提高获胜的概率。

（3）重视灵感。成功是99%的血汗加上1%的灵感，在投资领域，决定一个人成功高度的往往是远见卓识，重视突然迸发的灵感和远见，并在实战中逐步应验并修正，让这种前瞻性的视界成为开启成功的钥匙。

2005年，一次喝酒的机会触发笔者靠一闪而过的念头发现了一只涨幅超10倍的牛股。事情是这样的，2005年第一季度，一位朋友从区内偏远地方来南宁出差联系了笔者，为尽地主之谊安排小聚，席中他抱怨交通不方便，坐汽车用时太长和辛苦，声称有飞机坐就好了。大家都是学金融的，也聊到了股市，当时笔者脑海里便冒出了飞机概念股应该不错的念头。回家后就马上用电脑搜索飞机类股票资讯，当时的想法很简单，就是用横向比较法，寻找美国和中国最大的飞机制造企业进行对比，美国无疑是波音公司，中国是西飞国际。对比的结果让人惊讶，波音的总股本比西飞国际大许多，当时西飞国际股价是人民币4元左右，而波音公司的股价有几十美元，1美元大概可兑换8元人民币，虽然中国飞机没有美国的先进，但中国的国运和科技水平是在不断上升的，西飞国际作为中国最大的飞机制造厂，股价连1美元都不到，价格明显远远低于价值，按照价格围绕价值波动理论，价格回归价值之路是必然的，值得进行价值投资。第二天开市后笔者就陆续买入西飞国际，直至全仓西飞国际。2004年分配方案是每10股转增6股，2005年5月18日除权后成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不到3元，曾跌至最低价2.48元，浮亏超10%，但笔者坚持自己的判断，持股不动。2005年股权分置改革，西飞国际流通股东获赠10送2.5股的送股，2006年5月9日流通股东送股部分上市交易，西飞国际由此拉开了大涨小回的进程，截至2008年1月中旬最高见44.98元，笔者对西飞国际的坚持终于在股权分置改革后获得了丰厚的回报。

（4）提防投资陷阱。A股历年的行情存在许多大起大落、上蹿下跳、虚虚实实的陷阱，如成交量陷阱，庄家对倒放量拉升，投资者按“量增价升”的惯性思维买进，就会中了庄家明为买入暗为出货的招数；又如，高送配后的填权陷阱，利用股民喜欢便宜和追涨的心理，在除权后通过拉抬股价，高抛低吸掩护出货，让散户被套。

A股市场还存在不少信息层面、技术指标的陷阱，市场的涨跌很大程度上受政策和消息的影响，个股的涨跌则由机构庄家决定。在这样的特色股市里投资，股民只有提高识别能力才能生存。

（5）持强势股、找潜力股。强者恒强，自然有其原因，选择强势的板块或个股，至少短期方向不会错误；多做强势品种，乘势而行，扩大战果，自然会获得财富的青睐。投资强势股，如果是中长期持股的，要拿板块龙头，要拿得稳、拿得久。就短线操作而言，第一次买入后，没有盈利不可加码，并要做好止损的准备；短线操作要找“领头羊”，涨就拿住，不涨就走，快进快出。持强势股也要提防强势股的强势不可持续，如高科技成长股新品推出无疑有很大的市场竞争优势，可竞争对手也会加紧研发积极跟进，从而削弱市场份额和产品竞争力，优秀业绩自然难以持续，股价也必将逐步走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

弱，因此，一旦发现强势股演变为滞涨或下跌的走势，就要果断减持。

寻找潜力股一靠耐心，有的企业有不为人知的核心优势，市场份额会缓慢扩张，这些企业是逐渐发光的，跟随的方法也只有长期研究、长期等待；二是眼光，优秀的潜力成长股多是不为市场所知的冷门股，聪明的投资者只有用不从众的眼光多观察这些个股的基本面、技术指标、图形、盘面买方力量何时转强，才能先大众一步发现当前股价偏低但前景向好的个股，提前潜伏进入，第一次买入后，无论涨跌，只要股价能逐步走好就可陆续加码，并中长期持股。

（6）重视 AI 分析统计。信息技术（IT）、云计算、人工智能（AI）等，科技的力量已经渗透到社会的每个角落，这股洪流无人可以阻挡，各行各业无 IT、AI 不上档次。证券行业也同样如此，网络科技公司、软件开发商与证券公司在客户行为数字化、分析理财智能化等方面的开发合作越来越密切，建立智慧网点，开发智能选股、异地跟踪、智能投顾等高端软件，涉足投行业务正在成为一种时尚潮流。在此趋势化格局下，投资者使用并借鉴 IT、AI 公司开发的财富管理软件提高选择分析效率、指导操作，无疑是一种有益的选择。股民应借此平台多收集标的股相关数据和资讯，对主力资金关注个股、股东变更、产品销售动态化信息、新品推出及业内水平、市场情绪等指标，进行采集、统计、分析、挖掘、利用，会创造出意想不到的价值和财富。

在信息化时代，任何一个行业和领域都会产生有价值的数据，数据本身不会做假，谁掌握了最新资讯，谁就掌握了研判决策的主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

动权，为投资盈利提供了便利。美国高盛、瑞银已大幅裁减股票交易员，采用人工智能、量化模型来进行投资操作，AI 行业将来无疑会产生巨大的商机。如何应对这种趋势的扩大化和挑战，成为资本市场投资者需要认真对待、未雨绸缪的事情。

（7）上班族投资策略。上班一族时间和精力有限，没有充足的时间去盯盘操作，投资收益自然不能奢求过高，收益目标的设定不要指望能一夜暴富，“一口吃成个胖子”。笔者认为，年度收益目标的设定以最低比年度通胀率高、最高在 20%以下比较接地气。

投资策略应量力而行，尽可能多掌握些与股市相关的知识，分析好宏观经济及行业和企业的基本面情况，提前做好趋势的研判，发现价值被低估的标的股，资金不加杠杆，控制好仓位，保持好的心态，采取顺势而为、“吃鱼身”的思路；脚踏实地地坚持、长于总结提高，就有实现目标的希望。

就操作而言，可以采取提前潜伏绩优股和波段操作熟悉个股的办法，选股分析决策的功课要留在工作时段之外进行，最好是到空气清新的地方，理清投资思路再作决定。选择买入看好的股票后，应当长期关注，唯有这样才能熟悉个股的股性，从而把握好波段操作的机会获取差价。看盘和操作的时间可以集中在交易日的上午开盘竞价和下午收市前半小时进行，有仓位的股民要记得在交易软件上积极参加新股申购和可转债申购，凭运气获取安全的无风险套利机会。

股市传奇人物（二）

威廉·江恩（1878—1955 年），出生于美国德克萨斯州，美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

传奇的金融预测家，20世纪最著名的投资家之一。江恩于1902年开始他传奇性的职业生涯，持续了半个多世纪。江恩通过对数学、几何学、宗教、天文学的综合运用，建立起自己独特的分析方法和测市理论，据传他预测的准确率达92%。在测市系统之外，江恩还建立了一整套操作系统，当测市系统发生失误时，操作系统将及时地进行补救，两套系统一同使用，互相验证。

江恩认为，价格运动必然遵守支持线和阻力线，不论价格上升或下降，最重要的价位都是在50%的位置，在这个位置经常会发生价格的回调，如果在这个价位没有发生回调，那么，在63%的价位上就会出现回调。江恩在划分市场周期循环时，经常使用“7”或“7”的倍数，江恩认为“7”融合了自然、天文与宗教的理念。

江恩著有多本著作，他在1949年出版的《在华尔街45年》中坦诚地披露了纵横市场数十年的取胜之道。江恩认为，进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意地买卖、人为地猜测市场的发展情况。江恩以自创的买卖规则和买卖守则构成了自己操作系统的重要组成部分，并严格地按照规则和守则去进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四章　风险管控

股市起落虽有迹象可循，涨跌交替，波浪前进，但其复杂性远超一般人的预期，这才是毋庸置疑的规律。股民在一个完整的投资环节中，经过收集信息数据后会产生分析预测、决策、对策部分，在这一系列环节中，因为分析预测、决策可能会犯错，要在对策环节进行修正补救，需要做好以下几方面的管理工作。

第一节　资金管理

股市投资的目的是获取正收益回报，秉持这一理念就要始终把本金的安全放在首位。对资金管理的最高原则就是心理上牢固树立本金安全第一的理念。“股神”巴菲特成功的秘诀有 3 条：第一，尽量控制风险，保住本金；第二，依然是控制风险，保住本金；第三，坚决牢记第一条、第二条。

“本金”既可以是静态的也可是动态的数值，例如，年初投入初始本金 1 万元，经过运作后在年底增值到了 2 万元，下一年度开始“本金”既可是 1 万元，也可是 2 万元，而把 2 万元当成新的本金去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

管理操作，是对自己的高要求。资金管理的原则有以下几条：

（1）低买高卖，实现增值

避免亏损、确保资金安全的靠谱方法，就是寻找有相当安全边际的股票，买卖操作时选好时机，不打无准备之仗；对熟悉的股票选择在偏低价位区域买入，在偏高价位卖出；只有保持本金不亏或多赚少亏，长期才可以赚到钱。

（2）慎用杠杆

在股市加资金杠杆基本是一种投机行为，经济环境好、运气好，投机会有些机会，但这种投机更多时候是与风险相伴的。因此，用于股市投资的钱一定要是闲钱，即便亏损了也不至于影响生活。

在一个单边上涨的行情中，使用杠杆无疑有利于收益的增加，当股民在股市的收益率大于融资的年利率，实际上是赚到了，那这笔生意就是划算的。但是由于中国股市行情的波动大，一次失误，三次获取的成果都可能会前功尽弃，所以加资金杠杆炒股多数是不划算的。借钱炒股一定会加大心理压力，自然会影响操作的平和心态，应当坚决禁止。

2015 年中的股灾，投资者领略了杠杆的巨大杀伤力，当时 A 股存在上万亿元的融资杠杆资金，市场清理场外配资的信号强烈，这部分资金又有平仓线的强制要求，一旦保证金比例跌至平仓线以下，就会被强制平仓。例如，某股民自有资金 100 万元，通过融资加杠杆总共借来 200 万元的资金，这时担保品比例 = (100+200)/200×100% = 150%，已达到警戒线的标准，此时就不宜加杠杆了。假设该股民自有资金下降了 41%，此时担保品比例 = (59+200)/200×100% =

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

129.5%，已在平仓线的标准之下，如果 T+1 日没有回到 130%以上的，T+2 日券商系统就会强行平仓，此时自有资金余额 59 万元，亏损 41 万元。

2015 年上演的“千股跌停”与杠杆资金被迫离场正相关，期间上千只个股跌幅超过 50%，即便是 1∶1 的杠杆，连续的跌停也会让股民失去纠错的机会。因此对绝大多数股民而言，不提倡使用杠杆资金炒股，因为杠杆增加之后，如果方向错误，时间将不再是你的朋友，而是会变成你的敌人，财富会快速回到“解放前”。网传中国期货界传奇人物——逍遥刘强（其自创的多点共振操盘系统曾创下在一年中资金增长 20 倍的辉煌纪录），因在 2015 年股灾中在高位做多期指和配资买股票，最终导致破产，患有抑郁症的他于 2015 年 7 月 22 日在北京跳楼自杀，人生终结在这次股灾中。所以对稳健的股民而言，不要轻易尝试这把锋利的双刃剑，要确保本金安全就要对加杠杆敬而远之。

对于少数有加杠杆能力的股民而言，建议采取保守的策略量力而行，担保品比例应以高于 250%为宜，并且操作思维要与自有资金买卖股票的思维区别开来，在方向判断错误后不应采取死扛杠杆的操作策略，而以马上趋吉避凶、果断止损为宜。

（3）长、中、短线结合

长线投资是相信股价会围绕价值规律上下波动，股价会因企业业绩增长而水涨船高，有这种心态的股民通常拥有的资金比较宽裕。股价的中短期波动反映了股民的情绪变动，对资金较少的股民而言，选择波段操作或中短线投资组合来赚取价差或许要好于长线持有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

策略，但这种操作需要有较出色的嗅觉敏感度和捕捉市场情绪波动信号的能力。

第二节 仓位管理

仓位管理是控制风险的有效方法。没有人是神仙，总有看走眼和买错股票的时候，防范“黑天鹅事件”对财富的负面冲击，就是建议在任何时候都不要轻易全仓一只股票，保有一定的现金比例来维系良好的心态或进行短线操作，方可进退自如，以防不测。当然，如果对某只个股非常有把握和信心，则重仓和满仓的操作才能实现本金的快速增值。

（1）在多头市场，买入后有盈利的股票可以持股增仓，仓位控制以九成内为宜；买对了多头趋势没走完，就应安坐不动，不为小的震荡波动所影响，直至在高价位区域出现拐点才考虑出场，以实现盈利的充分增长。

（2）在空头市场，如果趋势能把握准确就空仓，把握不准就清仓，尽量多看少动，学会休息。如果由于自己的判断失误，仓位重没有及时卖出，不幸被套了，就需要有壮士断腕的果敢，绝不能坐视不动，逐步减持比硬撑死撑要好，手中持有现金将来才能有摊低成本的筹码。解套方法主要有换强势股、低吸高抛、波段操作等。就换股而言，如 A 股被套 20%，短中期指标走坏，近期难以解套，而此时 B 股短中期指标向好，有上涨 10% 的可能，理论上卖出 A 股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

马上买入B股就可以减少损失。当持有多只股票时，重点减持弱势股，保留未来有可能演化为强势股的品种。超跌反弹时可瞄准有潜力的个股做波段或T+0滚动操作，总体以减少原有股数为原则，并及时变现，积小胜就可降低成本。当经过长时间连续下跌后出现止跌回升的信号时，一定要补仓。空头市场的仓位控制以0~3成为宜。

（3）在趋势不明朗的牛皮震荡市，操作应以观望为主，尽量回避不确定的走势，仓位控制以不超过四成为宜。

（4）仓位管理要秉持“鸡蛋不要放在一个篮子里”的原则，股票组合至少要有3只为宜，买卖操作也都应分批次进行，以确保判断方向的正确。2015年11月，希腊最大的银行——“希腊国家银行”（NBG）被纽约证券交易所摘牌，当时的股价是16美分，可该股股价在2007年顶峰时曾达到640美元，这期间不知多少持有或抄底抢反弹的资金灰飞烟灭，所以要高度警惕满仓持有一只股票的风险。

第三节 守则管理

一、遵守止损止盈守则

买卖股票前要考虑自己可承受的最大风险比例是多少，能够接受就OK，每次操作前要事先设定好止损止盈点再操作，操作错了要及早果敢纠错。守则根据自己的操作经验设定，要简单实用、进退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有据，目的是纠正自己交易的不良习惯。不少股民遭受严重亏损的原因就是没有设置止损止盈点，或者设置了但在实际操作中并没有坚决执行。如操作守则规定买入后股价回落触及-9%止损线，则应及时卖出离场；股价从底部回升9%就要进场等，制定了这些规矩就要严格遵守和执行。实战中严格执行操作守则不一定能赚大钱，但至少不会出现幅度较大的亏损；赔的时候少赔、赚的时候多赚，离不开自然而然的执行止损止盈守则的习惯。

二、务实操作

历史数据显示，A 股市场中多数年份至少有一次上下振幅约20%的中等级别行情，投资者每年把握好这种机会获得10%的收益已是成功，其他时间跟随市场情绪追涨杀跌的操作意义不大，操作次数越多，付出的税费就越多，时间和经济成本不划算。成功的投资与交易次数的多少没有必然的联系，股民在2017年1月前任何点位买入贵州茅台持股不动都是成功的投资，故每只股票一年的交易次数应以控制在个位数为宜。

务实的操作是持有的股票以收益增长率为重，如果股票池中有某只个股短中期会有更好的表现，理念上应果断减持其他股票来增仓这只股票，重仓牛股才能更有效率地实现资产的增值。

三、不从众

不从众才能避免受“羊群效应”的干扰，有主见方能坚决执行自己制定的操作策略。顺势而为，买市场看好的股票，可这种大众

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

喜欢的热门股票，价格常常会被抬得较高，从而价值优势趋减，回报率逐步降低；而名气低、被大众忽视或抛弃的股票，当它的股价跌至与价值不匹配的程度，被市场严重低估时，成功的投资者就会独具慧眼用反向思维将这种股票收入囊中。这种不从众的勇气是需要以承受相当一段时间被市场冷落和质疑为代价的，时间是最好的试金石，未来股票内在价值被市场认可，投资这种股票往往获利极大。

股市传奇人物（三）

本杰明·格雷厄姆（1894—1976 年），出生于英国伦敦，婴儿的时候随父母移居纽约，哥伦比亚大学毕业。格雷厄姆是“股神”巴菲特的导师，他的名言是“我把投资成功、不亏损的秘诀精炼成四个字——安全边际”，他认为“市场是一种理性和感性的掺杂物，它的表象时常是错误的，而投资的秘诀就在于当价格远远低于内在价值时投资，等待市场对其错误的纠正”，这句名言成为价值投资者的最终理论基础。1934 年年底，格雷厄姆完成了他的代表作——《有价证券分析》，并由此奠定了他作为证券分析大师和“华尔街教父”的不朽地位。在书中，格雷厄姆提到，作为一个成功的投资者应遵循两个投资原则：一是严禁损失；二是不要忘记第一原则。根据这两个投资原则，格雷厄姆提出了两种安全的选股方法：第一种选股方法是以低于公司 2/3 净资产价值的价格买入公司股票；第二种方法是购买市盈率低的公司股票。格雷厄姆的价值投资理论影响了一代又一代的投资者，他的得意弟子，如沃伦·巴菲特在华尔街异军突起，成为新的投资大师，证明了格雷厄姆的证券分析学说的正确和有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五章 探索进行曲

自股票市场产生100多年来，人类对于股市波动规律的探索是一项极具挑战性的世界级难题，至今为止，还没有任何一项理论和方法在股市的各个时期都能经得起时间的检验。

股市投资的两大流派是价值投资与趋势投资。价值投资理念主张在经济整体大格局向好的宏观背景下，选择前景向好的行业，在向好的行业中以低于股票价值的价格买入好企业的股票，忽略短期的波动，长时期耐心持有，把财富交给时间来增值，以获得长期的稳定收益。好企业的标准是产品受市场欢迎、公司经营稳健、经营业绩平稳增长、具有长久竞争优势的企业；时间是好企业的朋友，会逐步得到更多股民的认同，从而助推股价的走高。

趋势投资理念认为，公司价值多少难以核实，也并不重要，股价波动已经反映了所有信息。趋势投资法是以股价的上涨或下跌以及人性市场情绪的波动来作为股票买卖的依据，投资者只把股票作为筹码进行操作，不考虑股票的业绩支撑，当出现上涨趋势时就买入，当出现下跌趋势时就卖出。“追涨杀跌”是股民在证券市场上用得最多的一种操作方法。

在中国不少股民眼中，价值投资长期持股都是“投资”的代名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

词，趋势投资短线操作则是“投机”的代名词。事实上，这种简单的概括是不准确的，如同俄罗斯音乐家肖斯塔科维奇创作的第七交响曲《列宁格勒》，本是歌颂二战期间苏军奋力抗击德寇的，可在中国电影里通常是“鬼子进村”的前奏，这种感觉就算知道了创作的真相都难以改观。

事实上，无论价值投资还是趋势投资都是以通过交易操作实现资产增值为目的，广义的范畴都是价值投资。两种投资方法的优劣难分伯仲，能够熟练、准确地运用都可成为市场赢家。趋势投资也有短、中、长周期的区分，成功的趋势投资者长于捕捉市场热点、目光敏锐，通晓技术分析、看盘技巧，善于洞察大众情绪，在波段操作的博弈中，从失败的交易对手里获取财富。趋势投机产生的价值波动，可以让价值投资者在波动中寻找到投机机会从而受益。

在本章中，笔者无意讨论投资与投机、长期持股与短期持股的优劣，只是想在两种操作状态中客观、理性地寻找交集区，为此提出了“中期投资术”的理念。

第一节　中期投资术

一、关于价值投资与趋势投资的局限

投资理念本无对错之分，但在不同市场的实践却有高效与低效的区别。价值投资理念主张长期持股，这在成熟的股市里或许是适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

用的；在不太成熟的股市里，大概率是拿中好股票的机会少，至少会浪费宝贵的时间成本。对于趋势投资，短线操作自然会增加交易次数，从而加大交易成本；如果把握不好买卖点，又没有果敢止损的勇气，则很容易被套，也不符合管理层抑制市场投机的意愿。权衡利弊，对这两种投资策略有所保留或综合运用方为理性。

二、实例分析

巴菲特主张的“如果你不想持股 10 年，建议持股不要超过 10 分钟”，这种长期持股的投资理念在 A 股市场的实践中已被众多实例证明是低效的。①A 股可以长期持有的绩优企业很少，当然不可否认也有云南白药（000538），如图 5-1 所示，万科、贵州茅台、格力电器等少数绩优蓝筹股让长期持有的股民获得数十倍以上丰厚的回报，可是在 A 股 3000 多家股票中，只有极少数能成为这样的极品，更多股票的市场表现让股民失望。②即便长期业绩优秀、稳定的企业，股价也有大幅回撤的时候，如大牛股贵州茅台的股价就曾经在 2008 年、2013 年分别下降了 52.74%、38.58%。③ A 股市场诞生 27 年来，由于市场散户化，股民平均持股周期远低于国外成熟市场的平均水平，操作投机性强。

在此宏观大背景下，效仿西方成熟市场崇尚的价值投资理念来指导 A 股的投资实践难免有东施效颦之嫌。不少股民深受价值投资理念的影响，特别是股神巴菲特的成功示范效应，买入蓝筹股长期持有，结果却不尽如人意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

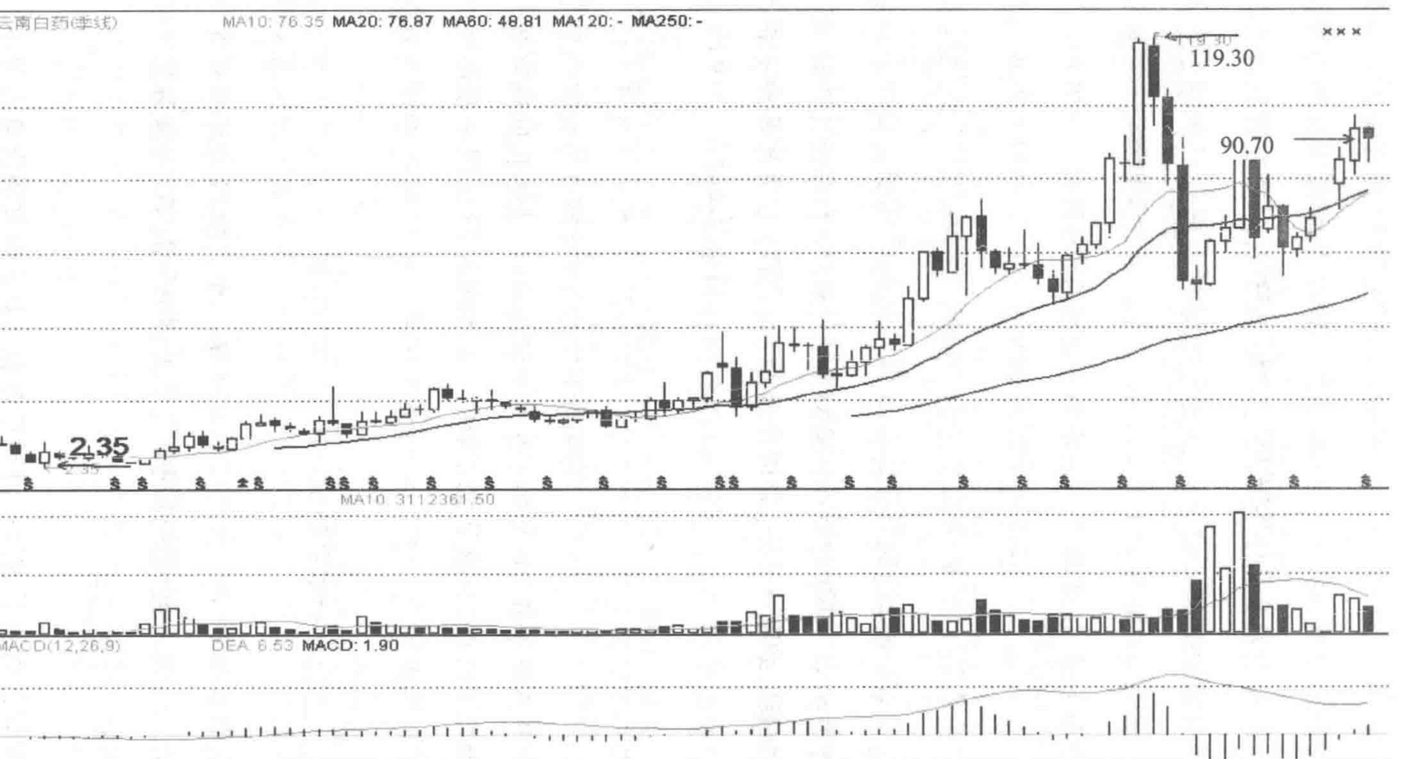


图5-1 云南白药1993年12月至2017年9月 季K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以 2007 年 10 月上市后总股本一直未发生变动、长时期坚持现金分红回馈股民、受到监管层公开点赞的中国神华（601088）为例，如图 5-2 所示，上市首月最低价 68 元，持股至 2017 年 9 月 29 日收于 20.94 元，账面浮亏近七成。

中国石油（601857），如图 5-3 所示，该股也是长期坚持现金分红的公司，2007 年 11 月 5 日上市，首日换手率 51.58%，最高价 48.62 元（创造的天价纪录保持至今），2017 年 9 月底收盘价 7.99 元，与首日成交均价 45.08 元相比，账面浮亏超八成。

中国铝业（601600），如图 5-4 所示，该股 2007 年 4 月 30 日开始上市交易，上市后作为有色金属的第一蓝筹股，得到了诸多赞誉，公司被热捧，股价也曾一飞冲天，2007 年 10 月 15 日最高价达到 60.6 元，到 2017 年 9 月 11 日，股价为 8.09 元，下降原因是中国铝业除上市第一年业绩超群外，其余年份业绩均差强人意，以亏损居多，市值只好不断缩水。2017 年半年报，中国铝业上半年净利大增 10 倍，故 9 月份股价比 2016 年底上涨 91.7%。即便如此，股价与 2007 年约 37 元的均价相比仍相差很大。

中国神华、中国石油、中国铝业均是沪深 300 标的股，在成熟市场是符合价值投资理念的蓝筹股，股票上市初期曾得到主流媒体的热捧。如果股民秉持价值投资的理念在上市元年买入这类股票，长期持有，10 年来的走势如此不堪，不仅投资收益让人辛酸，也证明了长期价值投资在 A 股市场的低效或失效。

世界的进步来源于人类思维的创新，投资也好，投机也罢，能够产生效率就好。因此，努力寻找到更有效、务实的投资理念和方法还是可行的，这也是笔者提出“中期为大”理念并进行探索的重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

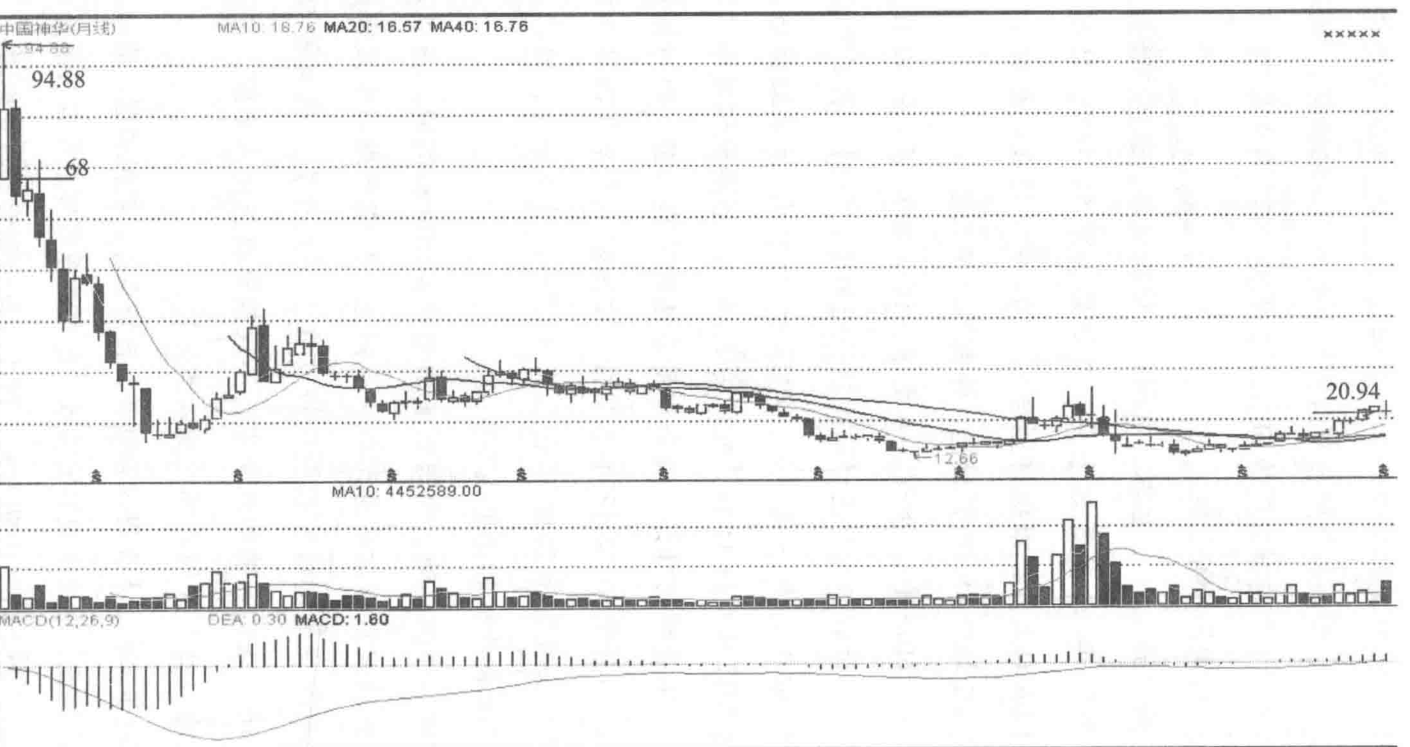


图5-2 中国神华2007年10月至2017年9月 月K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

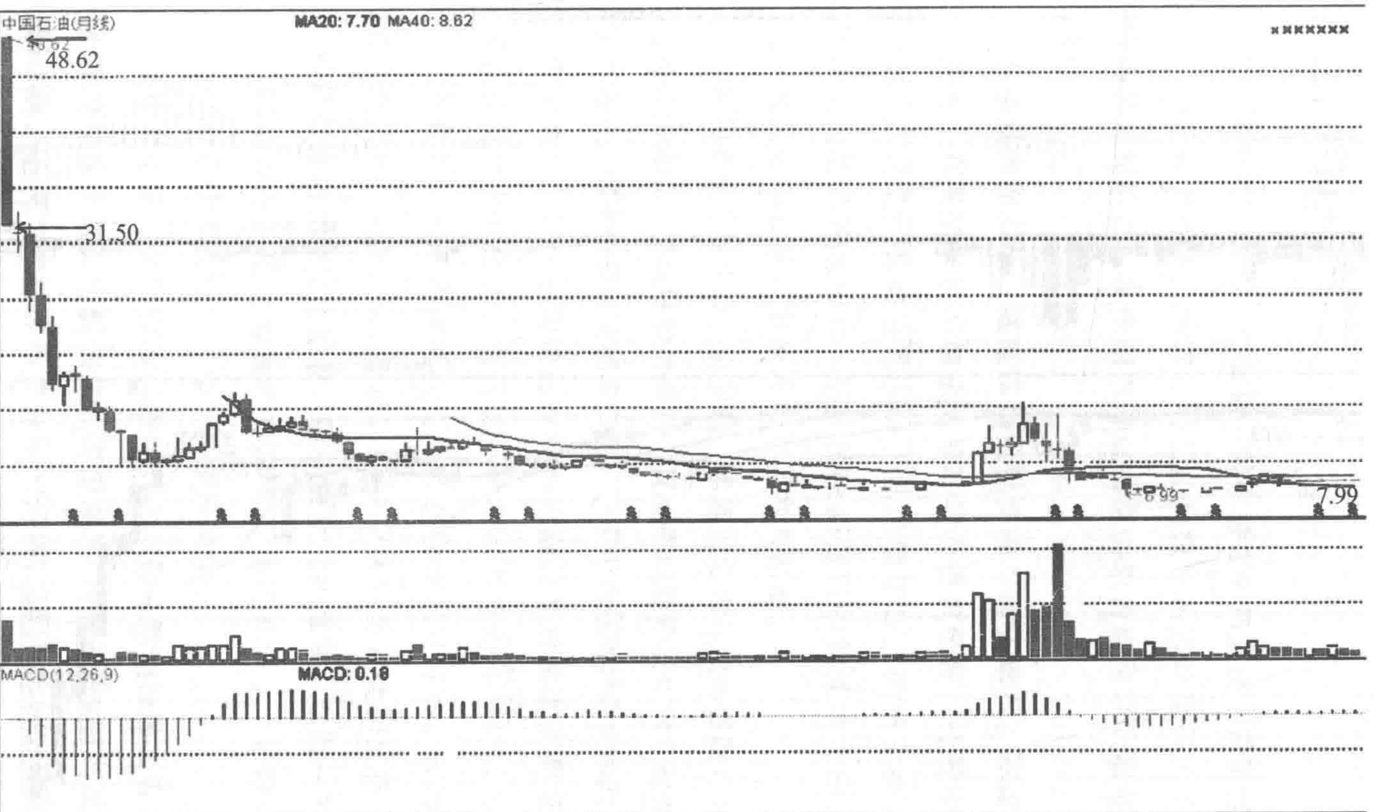


图5-3 中国石油2007年11月至2017年9月 月K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

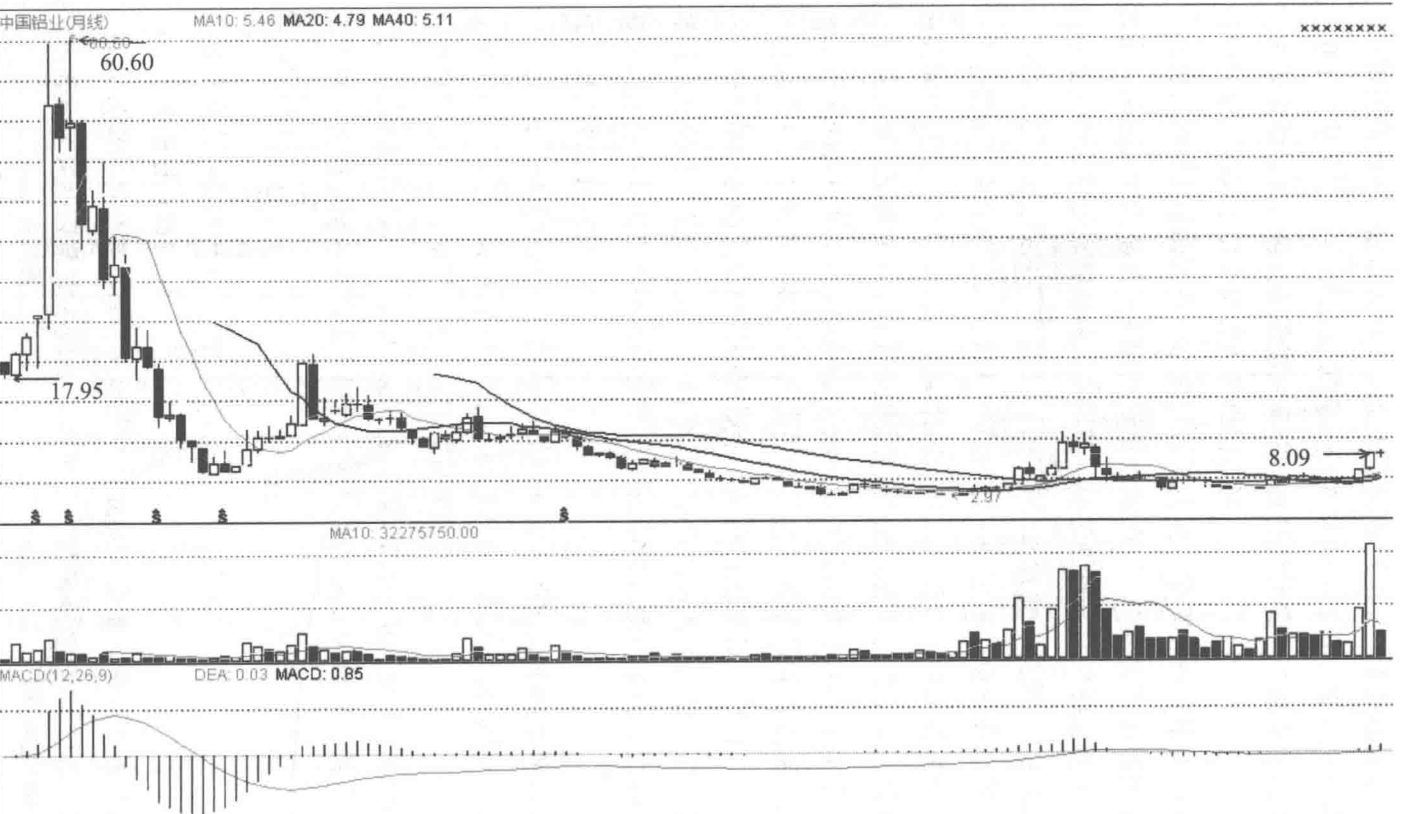


图5-4 中国铝业2007年4月至2017年9月 月K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

三、中期为大

“中期为大”理念，其实是一种中庸或中和之道，是价值投资理念的一种延伸和补充，即综合均衡长期投资和短线投资的长处，将投资与投机相结合，在中期内通过动态的组合操作以获取最佳收益的策略。

具体到操作层面，就是以价值投资的心态去选股，不必拘泥于长期持有，在展望出现不如意信号时转为投机操作，持股由长期转为中期；以投机的策略去博弈时，如果展望如意则转为投资操作，持股时间由短期转为中期。切换的依据是以中期技术指标的冷热、公司业绩的好坏和股价市场表现的优劣为标准。

时间周期应立足中线，以中期（参数设定为月度的倍数）为主，当牛市特征明确时，增长持股的时间，直至中期趋势发生向空改变；熊市特征出现时，缩短持股时间或者空仓，直至中期趋势发生向多改变。

资金方面，用于中期价值投资与短期趋势投机这两类资金的占比建议保持对半的比例，当然这一比率不是绝对的平均，可灵活应变、效率优先。当中期价值投资操作获利情况良好时，应增加这一类资金的比例，如 7：3； 相反，则减少这一类资金的比例，如 3：7。将两类资金合理优化组合，以提高获胜的概率。如果一个账户在资金分配及操作方法上容易产生冲突，建议开设 A、B 两个账户，一个专事中期价值投资，一个专事短线操作。

当然“中期为大”也有局限性，它不像长期投资那么省心省事，也不像短线投资那么干脆快速，要把握好行情的节奏进行成功的中短期切换，不仅心性视界需要时间的锤炼，而且理论技术操作也要具有相当功力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

四、可行性研究

股市是什么？格雷厄姆认为，股票市场长期是称重机，短期内是投票机。笔者的体会是，股市是“大型水库”，水库有蓄水、养鱼、分洪的功能，同理，股市有集聚建设资金、促进实体经济增长，调节经济结构、抑制通胀风险等功能。如果资本市场因股市行情的上涨吸收过多的流动性，助推金融资产的泡沫化，就会分流抑制实体经济的增长，这时国家就得从经济整体通盘考量进行宏观调控，所以股市的上涨时间和空间应该是有限度的，秉持这一理念，持股时间自然以中期时限为佳。

以沪指为例（见图 5-5），沪指在 2007 年 10 月 16 日创下了 6124.04 点的历史最高点，我们都知道这一点位总有一天会被刷新的，可如果我们坚持长线投资，2017 年 10 月 20 日收盘点位是 3378.65 点，此时沪指只相当于最高点位的 55.17%，而 10 年的光阴已经飞逝。如果我们秉持中期操作理念，以沪指月 K 线为参数，并以上下 3% 为修正系数，则可操作次数并不多：①在 2005 年 6 月沪指见底 998 点后，上涨 10% 在 1100 点附近买入，可以一直持股到 6124 点回落 10% 时（约 5500 点附近）卖出；②在 2008 年 10 月最低点 1665 点回升 10%（约 1850 点附近）买进，在 2009 年 8 月相对高位 3478 点回落 10%（3100 附近）卖出；③在 2013 年 6 月 1850 点回升 10%（约 2035 附近）买入，在 2015 年 5 月高点回落 10%（4660 点附近）卖出；④在 2016 年 3 月、4 月期间 2900 点附近买入持股至今。以上 4 次模拟操作如果每次都能成功实施，理论上是翻 6 倍的收益；如果打 2 折的折扣，也是翻 1.2 倍的收益，不至于出现本金亏损的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

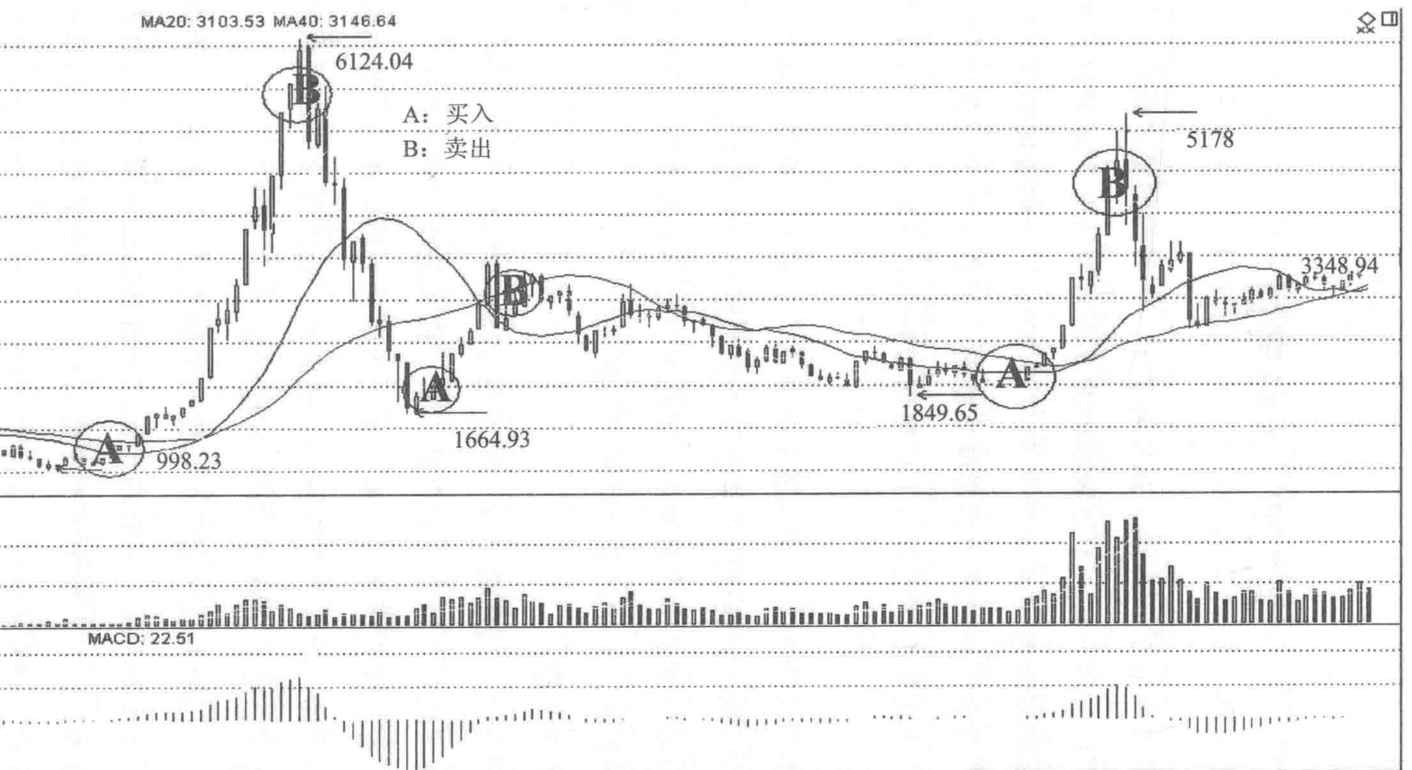


图5-5 上证指数2005年1月至2017年9月 月K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二节　A 股展望

中国股市诞生于 1990 年，从邯郸学步，到目前的稳步成长，飞逝的时光见证了这一切。中国股市由冲动起落型转变为温和成长型是经历了多次剧烈起伏和 2015 年年中至 2016 年年初股灾的洗礼后才到来的。目前市场发展的基础越发稳健，正在向市场新股发行注册制渐近，这也是中国股市由不成熟向成熟市场华丽转身的最重要标志。

截至 2017 年 9 月底，中国股市挤泡沫、去杠杆、修复估值，在年线上下 10%的窄幅箱体内震荡运行，其实是为 A 股将来走市场化、法律化、国际化道路作前期铺垫。因此未来在不爆发战争和继续改革开放的前提下，沪指必将会刷新历史新高。

基本面的考量。

（1）经济上，当前是 L 形运行，一方面，产业转型升级换代，体制改革继续进行，国家注重科技创新、技术进步，抑制房地产泡沫，保护私有产权等这些举措都是激发市场活力和创新动力的利多因素；另一方面，随着经济体量的日益庞大，经济增速的放缓也是趋势性的特征，故股民对投资回报不要期望过高。股市的“改革牛”正在进行中，国企拥有民企无法比拟的资源优势，国企混改、央企公司制改制逐步铺开后，将有利于促进经济体制的转型升级和经济实力的持续增长；老百姓生活水平提高后，也会更重视富余闲钱的保值增值问题，存款从银行、从房市“搬家”到资本市场或将是更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

多居民的理性选择，以通过资本市场搭上经济持续增长带来的财富增值机会。

（2）对外关系上，和平的国际环境对国家的平稳发展至关重要，军事战争或国际贸易领域的冲突都只会两败俱伤，得不偿失。在和平的国际环境中，进一步开放国门、大力发展资本市场符合国家的根本利益，通过人民币国际化、资本市场对外开放、“一带一路”倡议，经济上与国外的联系会越来越紧密，A 股对西方发达国家数额巨大的金融资产、养老基金、风投基金的吸引力会逐步加大，从而有利于促进中国经济的转型升级，A 股市场也将因此受益。

（3）利率及融资体系。一般来说，利率下降、股价上升，利率上升、股价下降，但现实经济中两者并非全部呈负相关的关系，我们可看到利率下降，股价也下降，这说明任何政策的实施都存在“双刃剑”效应。2015 年 2 月到 10 月，中国人民银行 5 次下调存款准备金率和存贷款利率，释放流动性数万亿元。2017 年央行提出要进一步推动利率市场化改革，拟在 2018 年起对普惠金融实施定向降准政策。国家鼓励民间储蓄转向股权投资，增加百姓资产实现增值保值的选项，这些做法都有利于增加经济活力和提高股市向好的概率。党的十九大提出提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展，已明示了稳中发展是股市的主基调和大方向。随着更多符合未来发展方向的企业逐步进入证券市场，直接融资必将助力实体经济振兴，经济领域质量的提升也为证券市场的发展提供了更大的空间。

（4）资金面改善。近几年政府减税减费约 2 万亿元，这等同于给企业增利，有助于上市公司的业绩提升和创新能力的增强；2016

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

年“深港通”开通，人民币加入 SDR；2017 年国内养老金入市，2018 年 6 月正式纳入明晟指数，这些都有利于投资 A 股的资金逐步增多，从而提升了股民的信心指数。另一方面，美国 2017 年开始实行的加息、减税、缩表政策，以及人民币国际化道路依然漫长的现状，会增加向好过程中的波动性。

从日 K 线图形来看，2017 年沪指从 1 月 3 日开市至 8 月 24 日，一直运行在 3000～3300 的箱体内，8 月 25 日收盘，沪指一根 60 点的中阳线第一次站上 3300 点的上方，进入 3300～3500 新箱体内运行。有趣的是，沪指进入新的箱体内运行，这一强势转变是经历了一个貌似“M”头（见图 5-6）形态的洗盘后获得的。



图 5-6　上证指数 2016 年 9 月至 2017 年 7 月　日 K 线

“M”头又叫双头，因其形状类似于英文字母“M”而得名，属反转形态，当出现“M”头时表示阶段性顶点已出现，“M”头的突破方向是向下。

2016 年 9 月 27 日至 2017 年 5 月 11 日，沪指日 K 线从形态上构成一个不标准的“M”头。从图 5-6 中可以看出，沪指 2016 年 9 月 27 日从最低 2969 点一鼓作气上行至 11 月 29 日 3301 点后，开始掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

头回落（形成“M”头的左头），到2017年1月16日跌至最低点位3044点（颈线位），然后再度反弹上行，到4月7日反弹至3295点后，再次下跌（形成“M”头的右头），到5月11日跌至3016点，形态上类似“M”头即将形成（如果再跌50余点），实际情况是沪指在3016点上方就反弹了，继续运行在3000~3300点的箱体内，这种走势的出现是在连续扩容的压力之下实现的，相信市场数据不会犯错误，该跌不跌，理应上涨。

截至2017年9月底，沪指在3300上方的运行期间，股民信心依然不足，局部的结构性牛市继续在以时间换空间的方式等待基本面的向好转变；中期内如果宏观基本面趋弱，沪指或许会重回3000~3300点的箱体内运行。2018年，时间是有利于多方的，年线收阳无疑。粗线条推测上证指数大概率在2021年凤凰涅槃，创出历史新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

心 性 篇

第六章　哲思杂谈
第七章　股市投资心学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第六章 哲思杂谈

第一节 投资中的辩证思维

唯物辩证法认为，世界上任何事物的内部和事物之间都包含矛盾的两个方面，矛盾的双方既对立又统一。投资者在股市中展现的赚与亏、智与愚，都是对立统一的关系，这种关系揭示了事物发展变化的源泉和动力，并将贯穿于股市投资的整个过程中。因此，投资者对过往的经验教训需要在否定之中有肯定，好的保留，不好的放弃，从而让自己的投资能力在前进性与曲折性的统一中获得提升。

“二八定律”认为，在任何事物中，最重要的、起决定性作用的只占20%，其余80%的尽管是多数，却是次要的、非决定性的，这符合主要矛盾和次要矛盾的辩证关系。人的精力和时间都是有限的，投资中不要平均分配时间来处理事情，要把重点和主要精力放在自己有把握的少数行业和股票上，通过提高效率获取收益以达到事半功倍的效果。

必然性和偶然性的辩证关系是，偶然性不可能左右必然性，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

会让必然性多些曲折反复。在股市行情的走向判断中，过于强调政策性、消息面对股市的影响力度是不正确的观念。2015 年股灾是向下的趋势，即便政府出台了一系列救市政策，也不能阻止股市的下跌，这就是必然性的趋势力量在发挥决定性影响的实证。

股价上下波动是自然规律，跌多了会涨，涨多了会跌，跌是风险的释放，涨是风险的聚集，两者是辩证统一的关系。在涨跌的循环中会有不少波段操作的机会，当股价跌深、乖离偏大时，是短线抢反弹的好时机；当股价涨幅已高并有所回撤时，应先减磅保住利润。投资中既要信奉趋势为王，又要在顺势而为的末期有逆市而行的思维，不从众跟风、反其道而行之，往往容易获利。股民朋友如果能在投资实践中多从辩证思维的角度思考，一定会助益良多的。

第二节　股民亏损的原因

从数据统计看，一方面，中国 GDP 由 1990 年的 1.74 万亿元增加到 2016 年的 74.41 万亿元，增长了 41.76 倍；作为实体经济的“晴雨表”，上证指数同期则增长了 23.32 倍，从增长率看确实是涨幅惊人，远高于同期道琼斯工业指数和纳斯达克指数的涨幅；另一方面，投资者却普遍亏损，中国股民炒股的战绩总体是“一赚二平七亏”（10%的投资者赚钱，20%的投资者平本，70%的投资者亏损），换句话说，90%的股民并没有通过投资股市得到任何回报。这看似前后矛盾的数据其实并不矛盾，股市的魔力在于它的不确定性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为此吸引无数人一试身手，各人偏好、素质迥异，从而让投资者有无限的选项，这也注定了大多数人的选择不可能出现让自己满意的结果。

一、客观原因

有人输就一定有人赢，综合网上资讯，A股的赢家有以下几类：第一，国企是中国股市的受益者。早期不少经营业绩不佳的大中型国有企业，经过资产剥离、财务包装后，在股市获取了大量资金，从而脱胎换骨成为市场上的大、小“霸主”，国企的管理层也因此受益。第二，政府是中国股市的受益者。收益由两部分构成：第一部分是股票交易印花税所得，这部分是直接的现金收入；第二部分是间接收入，即把一部分原先需要国家财政拨款或者投资的国企推向市场，这样就相应减少了政府的财政负担。第三，证券公司及其从业人员是中国股市的受益者。证券公司除收取交易的佣金外，在自营证券业务上，利用信息和资金的优势参与股票买卖获取收益。第四，上市公司的原始股东，有信息优势、技高一筹的庄家和炒股赢家等也是中国股市的直接受益者。

相反，股市的输家自然就是以散户为主体的股民了。据证券业协会公布的2015年证券业整体业绩，2015年125家证券公司实现营业收入5751.55亿元，同比增长120.97%；净利润2447.63亿元，增长153.50%，两项重要业务指标都实现了翻倍，主要得益于市场成交的旺盛。财政部披露，2015年证券交易印花税收入2553亿元，同比增长2.8倍，主要是受上半年股票市场交易活跃的带动；两项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

收入约 8300 亿元，以 5000 万股民计算，人均贡献 1.66 万元；除此之外，股民还要承担股价行情下跌带来的账面浮亏，如 2016 年 A 股总市值蒸发 2.2 万亿元，股民就人均浮亏 4.3 万元。

历史原因是 A 股市场在成立之初即肩负了历史使命。1990 年是为了与股份制改革相配套，希望通过企业竞争来破除垄断带来的效率低下的问题；1998 年股市扩容是为了国企脱困解决融资难的问题；2005 年开始的股权分置改革是为了扩大直接融资实现全流通；2015 年国务院出台《关于深化国有企业改革的指导意见》，目的是“做强、做优、做大”国企，以增强企业的效益和活力。从本质上看，股市融资对实体经济起到了输血作用，促进了经济的增长，股民通过分红分享投资增长收益，但股市交易本身并不会创造财富，而是实现财富的再次分配。通俗的意义上，股市就是上市公司、政府、券商、基金、机构、私募、外资、散户相互博弈的市场，而 A 股在 2017 年前在很大程度上还是“政策市+资金市”，股民领悟不透政策导向，踩不准行情节奏自然就难免亏损了。

散户成为输家，归根结底最重要的原因在于市场信息的不对称性。对于一个不太成熟的股票市场，严重的信息不对称问题是致命的，在 A 股市场中，这种信息的不对称性主要体现在大资金、大机构与普通散户之间。

在信息不对称的市场环境下，内幕交易的频繁上演，当属信息高度不对称的真实写照，当股价出现迅猛拉升之后，后知后觉的投资者才匆匆入场，成为股价接连暴涨过程中的接棒者；当股价出现高位跳水，后知后觉的投资者还站在山顶上，最后在连续性的下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

走势中被迫“割肉”离场。大量散户，多是在高位时被忽悠进去，低位时被恐吓出来，难以逃脱在股市被“割韭菜”“剪羊毛”的恶性轮回。在“徐翔案”中，徐翔等联合13家上市公司董事长或实控人，合谋利用信息优势择机发布“高送转”方案、引入热点题材等利好消息，拉抬股价高位减持，并按照约定比例进行利润分成，即是市场信息不公正的典型案例（2017年1月23日，徐翔因犯操纵证券市场罪，被判处有期徒刑5年零6个月）。

散户成为输家还在于无法回避从天而降的“黑天鹅事件”，这种事概率小，引起的市场连锁负面反应却不可小觑。2016年1月1日起A股正式实施“指数熔断机制”，交易仅第一周，沪深股市4天内4次熔断（两次触发5%熔断阈值，两次触发7%熔断阈值），其中1月7日的二度熔断使得当日的交易时间仅有短短15分钟，整个市场就提前休市，创造了A股交易时间最短的纪录；证监会紧急研究后连夜宣布自2016年1月8日起暂停实施指数熔断机制，原因是熔断机制没有达到预期效果，反而有一定的“磁吸效应”，即在接近熔断阈值时部分投资者提前交易，导致股指加速触碰熔断阈值，起了助跌的作用。熔断机制运行仅仅4天就被监管层宣布暂停实施，但却造成了很大的冲击，市场特征表现为大盘加速下跌，到1月27日，沪指最低见2638.3点，此时比2015年年底下跌了25.45%，对于那些在特殊情况下忍受不了心理压力而“割肉”卖出的股民，财富的损失是难免的。

二、主观原因

（1）不爱动脑，证券知识贫乏。股民亏损的首要原因是对证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场相关知识没有用心学习和深度思考，缺少自我研判市场趋势的能力。买卖股票时喜欢走捷径，热衷于打探内幕消息，被市场制造的各种消息"牵着鼻子走"，不会辨别消息的真伪；从众跟风，不识股市陷阱，经常接受错误信息的误导。有的股民即便看了不少书，也是邯郸学步、生搬硬套。市场有句话叫"股市如棋局局新"，说的是股市的知识和技巧是个动态更新的状况，只有用心持续地学习新知识，并灵活运用，才能与时俱进地提高。例如，理论上"M"头是大致双头等高，或第二个头比第一个略低些，而实际上许多个股的第二个头比第一个高出许多，标准的"M"头成为庄家洗盘的工具。在股市知识储备上准备不足，期望又过于美好，多数情况下自然会面临挫败。

（2）人性弱点导致损失。股市的运行深刻地反映了人性，股市投资最大的敌人就是自身的人性弱点，很多人栽倒于此。欲望、情绪化、懒惰等人性弱点谁都会有，因贪致贫的故事从古至今层出不穷。近几年 P2P 平台高息吸引民间存款、众多投资者财富化为泡影的事例警醒我们，无论是实业投资还是股票投资，谁对这些感性元素控制得好，谁的投资成功率就高。

事实上，股票的价值并不会每天都发生变化，但它并不妨碍股票买家和卖家每天、每分钟对此进行评估，而很多股民对股票价值的评估总是被情绪化左右，并为此做出决策。情绪化的操作常常会产生应景式的反应，容易受行情波动的影响，提前兑现利润，却错过了较大的行情；如果是股价出现了下跌，又常常是亏损了却舍不得卖，还自我安慰是价值投资，以为不卖就不会赔钱，可残酷的现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

实是，退市的股票将来会越来越多，不幸持有这类股票，无异于血本无归。

历史数据显示，“一盈二平七亏”是股民的宿命，既然如此，那入市前就要调整好获利期望值，做好先交学费将来再获利的打算。而实际情况是，不少投资者初入股市就不切实际地幻想赚快钱、赚大钱，总想买在最低价和卖在最高价、赚得盘满钵满，当情绪占据主导地位时，理性自然会退避三舍，总的结果就是，容易在股价高位时买入，在股价低位时卖出，正好和股市赚钱第一法则——“低买高卖”相反；在股市亏损后，较少考虑自己在知识、心性方面的缺陷，喜欢把失利原因推托给外界。

（3）操作失误。一是在有限的资本上过度买卖。炒股是炒趋势的，股民没有长远大格局的眼光，就会为蝇头小利频繁进出，频繁换股操作，追涨杀跌，永远“后市场一步”，差价没赚到，买卖交易支付的佣金、印花税却贡献了不少，结果是操作越多、亏损越大。二是节奏感差。中国股市的特点从长周期看是牛市，但在一个中期范围内却是牛短熊长，许多股民踩错了牛熊的节奏，自然难免亏损。拿不对股票和板块，必将跑不赢大盘。沪市自 2015 年 5178.19 点快速下跌的 3 个月间，经历了 16 次千股跌停，多数股票的跌幅超过 50%，在“哀鸿遍野”的股市中，仍然有近百家公司的股价在暴跌中坚持不跌，并有约 20 只股票的区间涨幅超过 100%，这些股票多是中小盘的次新股或重组概念股，所以在弱市中，拿强势股可以跑赢大盘。三是喜欢投机庄股。庄家不仅资金雄厚，而且信息渠道远比散户广阔、灵通，在做庄前对相关公司前景的调研分析得相当透

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

彻，操作水平也技高一筹；散户跟风追涨杀跌的结局可想而知，特别是重仓庄股，一旦踏错涨跌节奏，损失会很大。四是卖强留弱。通常买进亏钱了说明自己的判断有误，停止继续操作或纠正错误方向方为明智之举。可事实上不少股民的操作模式正好相反，例如，持有几只股票，好不容易有一只赚钱了，往往把赚钱的卖掉，留下亏损的，直到有一天扛不住了，被迫斩仓“割肉”，周而复始。

（4）风控意识差。在仓位控制上，获利者通常是牛市重仓位、熊市小仓位或空仓位，震荡市轻仓位，这是基本的仓位控制策略。而不少股民通常是无论牛市、熊市、震荡市都喜欢全仓进出，如此操作，一旦看错就缺少纠错余地，心理压力必然大增，从而导致进一步的误判和加大亏损。在风险控制上自律性差，很多股民买进股票后都设定了止损价位，可股票真跌到止损价位时，能够果断执行止损的人很少。一只股票亏损 10%，股民下次操作只需要盈利 11% 即可回本；而一只股票亏损 50%，股民下次操作需要获利 100%才能回本，而这样的机会是微乎其微的。

（5）自满懈怠。笔者就出现过多次懈怠、不作为或受价值投资理念的诱导的操作，错失了不少获利良机。2007 年 7 月，笔者买入广电信息（现东方明珠），成本不到 7 元，9 月最高曾涨至 12.70 元，账面浮盈可观，心态自满放松。该股 2008 年 1 月 11 日停牌，收盘价 10.27 元；2008 年 5 月中旬笔者去庐山休假，5 月 12 日广电信息复盘，此日恰巧是汶川大地震发生日，当日股票是快速跌停，当时是电话委托，涨跌资讯只能在晚上从电视上了解，5 月 20 日回到家时股价已跌到 7 元以下，账面利润全部丢失，骄兵必败，教训

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

够深刻的（注：该股在2008年11月4日最低曾跌至2.41元，幸好企业质地不错，笔者采取死扛的策略于2011年1月在12~14元区域卖出）。

三、亏转盈的方向

世上没有白吃的午餐，股市投资总体来说是内行人赚外行人的钱，收益的多少是与谋略和心性水准的高低相匹配的，努力提高这方面的能力和涵养方为获取投资成功的正确方向。

（1）端正心态。如同自然界弱肉强食的生存法则，人类社会在任何领域、任何行业取得成就的人数多少都是呈金字塔形的，老大只有一个，高层少数，基层一大片，这就是客观竞争的结局，是一种常态。股市交易如同商品买卖一样，只要是在自愿、平等、公开的原则上进行的，操作盈亏就是符合道德规范的，就应坦然接受。

想成为师傅，就需要从学徒开始，交学费自然难免，要放弃一夜暴富的有害观念，相信自己经过专注用心的时间沉淀，多少会有所收获，只是目标设定要量力而行，有多大能耐干多大事，不做力所不及的事情。股市投资最忌讳急功近利的心理，不加杠杆、投入的资金应是不影响到生活品质的闲钱，才会有好的心态，轻装上阵才有利于远行。

不是每个人都适合做股票的，在投资领域成功的人绝大部分都是做实业的，股民如果在股市投资中，收益不能与时间逐步成为朋友，就一定要平和地思考自己是否有继续在这个平台上停留的必要，经过努力有否成功的可能。如果认为有就请坚持完善自己；如果认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为没有成功的可能就请无怨无悔地离开，这也是获取投资方式成功的一种理性选择，并把这种失利当成人生的一种体验。客观看待盈亏，把自己的失利归咎于内在的不足，持这种心态的人才容易在别的领域里寻找到可以自由驰骋的新天地。

（2）多做功课。“磨刀不误砍柴工”，入市初期要多读书、勤做笔记，在交易操作后要及时做详细交易日记，记录何时、何故买入或卖出何种股票，仓位多少，资金成本，收益等信息，以及对未来行情发展采取的应对措施，这些一手操作资料、经验教训对将来提高自我研判和操作能力是很有借鉴价值的；特别是要记录和剖析那些最糟糕失败的事例，回想当时操作的思路、情感、操作方法，把失败的原因、补救措施和经验教训如何等内容详细地记录下来，这样做才能知道自己主要错在了哪里，为将来避免重蹈覆辙、走向成功打好基础。

（3）扬长避短。互联网时代，社会的基本结构逐渐转型为“互联网平台+个人”，个人技能的长处将决定自己社会层次的高度，每个人只需要将自己最擅长的技能发挥到极致，就会获得其他人的尊重和协作，这是长板原理。

股票投资是一项复杂的系统工程，理念、眼光、技术、心态缺一不可，长、中、短线投资各自适合不同的人群，投资者有的预见能力强，有的盘感好，有的技术水平高，有的心态好，有的信息渠道丰富，知道和找出自己在这些领域内最擅长的方面或薄弱之处，好的方面多加挖掘使用，让优势成为投资盈利的有力支撑，不好的方面多加改正和抑制，才能把自己带到更好的地方去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三节　谈谈复利

关于复利的故事，在印度有一个古老的传说：舍罕王打算奖赏国际象棋的发明人——宰相西萨·班·达依尔。国王问他想要什么，他对国王说："陛下，请您在这张棋盘的第 1 个小格里，赏给我 1 粒麦子，第 2 个格子中放进前一个格子数量的一倍麦子，接下来每一个格子中放的麦子数量都是前一个格子的一倍，一直将棋盘的 64 个格子都摆满，一起赏给您的仆人吧！"国王觉得这个要求太容易满足了，就命令给他这些麦粒。当人们把一袋一袋的麦子搬来开始计数时，国王才发现：就是把全印度甚至全世界的麦粒全拿来，也满足不了那位宰相的要求，因为从一粒麦子开始，经过 63 次的翻倍后，就迅速变成庞大的天文数字，换算成吨的话，约等于 4611 亿吨。我国 2015 年的粮食年产量为 6.2 亿吨（为史上最高产量），相当于我国高产年 744 年的总产量。

爱因斯坦被誉为历史上最伟大的科学家，曾经有人问他：世界上最强大的力量是什么？他的回答是：复利是宇宙间最强大的力量！在爱因斯坦心中，"复利"是比原子弹爆炸的威力更强大的世界第八大奇迹。以道琼斯指数为例，截至 2016 年 12 月 31 日，道琼斯工业指数为 19762.60 点，比 1896 年公布时的指数 40.94 点涨了 19721.66 点，按复利计算，120 年年均增长率约为 5.28%。

复利是现代理财的一个重要概念，由此产生的财富爆炸性增长，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

被称作"复利效应"。复利的计算是对本金及其产生的利息一并计算，也就是通常说的"利滚利"。复利的计算公式是：$S = P(1 + i)^n$。假设投资本金1万，每年的回报率是100%，如果只按照普通利息计算，每年回报只有1万元，10年亦只有10万元，整体财富增长只是10倍；但按照复利方法计算，10年累计增长为10000×（1+100%）^10 = 10240000，亦即指1万元的本金，10年会变成1024万元。

复利的增长让人惊叹，因此，在股市中能否获取复利增长对将来财富差距的影响必定是巨大的。需要说明的是，复利的增长应该高于社会物价平均增长的水平，否则虽是有所增长，实际也会让自己的财富贬值。例如，1987年本科应届毕业生起薪约60元/月，60元人民币当时可以满足一个人一个月的生活开销，还是值钱的；如果有人省吃俭用，一年最多存500元到顶了；到了2017年，本科应届毕业生起薪约5000元/月，一个人的月收入数额相当于过去10个人的全年存款余额，不懂得通货膨胀和货币购买力贬值的厉害的人，损失一定很大。

事物不进则退，长时期能收获超过社会平均收益的正复利，就可成为财富赢家；相反，则会走向贫穷，在特殊年份，一年半载即可应验。股票投资要重视复利增长，这是对抗通货膨胀风险和突发危机的要求，但时间的周期性起点应在10年以上，而不能以短期三五年的业绩来作判断，因为短期收益不具有代表性。一定速度的复利增长对财富的增长是爆炸性的，只要能持续地坚持下去就会创造奇迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1 万元年均复利增长 30%的收益变化如下表所示：

单位：万元

年数	1	10	20	30	40	50
增长率 30%	1.3	13.79	190	2620	36119	497929

由上表可知，如果 1 万元的现金投资，以每年的复利增长 30%，那 50 年就会变成 49.79 亿元，复利是宇宙间最强大的力量可见一斑。

实现复利增长的方法，首先，要根据自己的能力圈设定年均收益增长率目标值，如为 10%，不要小看这一数值，不少股民会觉得自己操作顺手时，一个交易日都可提前实现；可大概率的情况是，即便你有多次成功的纪录，一次熊市调整或意外踩雷，财富就可能会被打回原形。其次，要完成这一目标值，期盼每一年均衡的实现是不可能的（上证指数前 26 年的涨跌年份是对半的概率），好的年份多实现目标值的数倍盈利，不好的年份少亏，年均复利增长率目标才能实现。

第四节　关于预测

投资本质上是对未来进行预测，是对趋势方向进行研判，运气也好，机遇也罢，若没有识别市场的慧眼，是很难战胜市场的。

事实上，我们每一次的操作都是在预判的前提下进行的，预测是每天都在发生的事情，但即便发现了最高明的预测方法，也一样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

难经得起时间的考验，因为股票市场状态错综复杂，更有资讯动态变化的立体叠加，谁都不能完全知道将来会发生什么，并对市场产生什么样的影响，特别是“黑天鹅事件”的出现难以预测，当美国“9·11”恐怖袭击来临时，市场的突然下跌，困在里面的资金并没有聪明和愚蠢的区别，只有走运和不走运之分。对于上市公司的业绩好坏，股民永远是后知后觉者，市场一直在不断变化，股价的变动又反过来影响投资者的操作决定。因此，根据过去 K 线图期盼“依样画葫芦”找出规律是不现实的，没有人可以次次做到准确。但市场有自己独有的运行轨道，特别是在运行趋势比较明显的单边市里，优秀的投资者往往能洞察市场表象、提前布局下一步，或为预防不测提前准备几套方案随机应变。

关于预测是否可行，大师们也是见仁见智。威廉·江恩，20 世纪传奇金融预测家之一，他使用自己创造的利用数字及几何理论为基础的买卖方法，赚取了庞大的财富，江恩曾做过公开的市场操作展示，在 25 个市场交易日中进行 286 次买卖，结果 264 次获利，成功率高达 92.3%。当代华尔街风云人物罗杰斯在 1987 年 10 月上旬，当记者采访他时，他就公开预见了美国股市即将发生暴跌，因而认为要适时卖空股票，1987 年 10 月 19 日，美国股市崩盘，他的卖空操作大获成功。

以下是笔者 2012 年 9 月后在新浪博客上发表过的部分股评，精选几篇自认为有些水准的（按时间发表顺序），也来佐证股市预测的可行性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、维稳行情终将流产，大盘向市场底挺进（2012-09-21 16：47：57）

9月已过大半，收官行情只有5个交易日了。回顾前三周行情，呈现反弹、盘整、下跌“三部曲”。多方是不甘寂寞在上旬发动了一波攻势，上证指数最高反弹了5.72%；在盘整一周后，多方意识到抵抗只能拖延下跌的时间，但是无法改变下跌的趋势，市场底才能成为真正的底部，于是在本周放弃抵抗，上证指数收于2026.69点，比上周下跌97.16点，本周创年度新低后，多方已无意反抗。

正如笔者在上一篇股评中所言：“上证指数不下2000点难说言底！”之所以坚定地看空后市，主要原因是5月以来，大盘是以盘跌的方式逐级下行的，为此堆积了大量的套牢筹码，等着被解放，而有谁愿意此时当“解放军”呢？何况下跌符合波浪理论深幅回调的要求，也为将来的上涨腾出了合理的空间，上证指数下跌到1850点左右才能迎来真正的市场底。

二、黎明前的黑暗，大盘剑指1850点！（2012-11-15 12：41：23）

正如笔者在9月21日发表的博文《维稳行情终将流产，大盘向市场底挺进》一文所言，笔者一直看空2000点之上的反弹，因为大盘实在不具备10%以上的上涨空间和动力，这样的行情如同“鸡肋”，“食之无味，弃之可惜”，一不小心就会造成损失，笔者目前仓位已经降至二成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

没有基本面、资金面的重大改善，大盘是无力向上发起攻击的。维稳行情的存在，说明中国的证券市场还存在政策市的情况，这是亟须改善的地方。维稳只能维短期一时之稳，但无法改变市场的长期走势。趋势为王，大盘只有排除政策性因素的干扰，自然寻到市场底，中国的股市才能获得新生。

今日午盘上证指数收在 2050 点之上，但短、中、长线指标均走坏，在 IPO 新股发行或开闸、定向增发、再融资、大小非解禁出逃等多重因素的打击下，弱不禁风的股市只有往下走了。黎明前的黑暗是最折磨人的，现金为王，控制好仓位至关重要。

三、市场底已现，前途光明！（2013-06-25　15：03：28）

笔者在 2012 年 11 月 15 日就预言 1850 点是市场底（博文标题：《黎明前的黑暗，大盘剑指 1850 点》），时至今日不幸言中，最低点 1849.65 点（未来将永远不会再见这么低的点位了）。今日自然当仁不让，加仓至九成，股票池有金融、制造、造纸、传媒、建材类股票。

反弹不是底，是底不反弹，股指从 1949 点冲上 2444.8 点，历经两个半月，涨幅 25.4%依然折返回头再创新低，说明了趋势为王的正确，市场的力量是无法抗拒的。笔者认为 1850 点是市场底的 3 点理由如下：一是股票市值占 GDP 的比重已低于 40%，处于很低的水平；二是中国政府坚持走市场化道路，简政放权，短时难免有阵痛，但中长期无疑有利于经济的发展，提升市场效能。三是今日上证指数最低点时已偏离 20 日均线超过 15%，收盘于 1959.51 点，成交量 1047 亿元，呈明显底部放量回升的走势，没有只跌不涨的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

和市场！市场还会有所反复，拿好自己的股票吧！

四、一次神奇的预测（2013-07-25 15：37：47）

笔者在2012年11月15日就预言上证指数1850点是以后的市场底（博文标题：《黎明前的黑暗，大盘剑指1850点》）。2013年6月25日，上证指数最低点为1849.65点，与笔者半年前的预测只相差0.35点，预言与现实如此惊人地吻合，应该是天意吧。当日在诸多名博分析大师无一人敢言大底时，笔者及时发博文（博文标题：《市场底已现，前途光明》）第一个明确指出1849.65点已是大底（未来将永远不会再见这么低的点位了），并提出了1850点是市场底的三点理由。

今天7月25日距大底产生日已有1个月，上证指数收于2021.17点，只比6月25日收盘价上涨3.15%，是底不反弹，反弹不是底，今日日K线、周K线均运行在中长期均线的下方，周线KDJ、MACD等技术指标底部死叉，所以就不难理解绝大多数人还是不敢相信1850点是历史大底，毕竟股指从该点位上来后，牛初的弹升并不凌厉，箱形震荡，欲涨还休，给人超跌反弹极可能会走双底或再创新低的感觉。可能吗？笔者认为不可能（除非爆发国与国之间的战争）！为何股指走得跌跌撞撞、挺艰难的呢？说白了是市场主力由于在底部未能吸到足够的筹码，所以把股指略为拉高后，在不遗余力地做诱空吸筹的动作。所以这样的底部震荡盘得越久，将来涨起来才更稳妥、可靠。笔者的预言判断对否，时间会给出准确无误的证明。

自从2007年10月16日见顶6124点以来，5年零8个多月的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

跌形成的市场底，笔者坚信自己是有幸准确预言命中并及时确认了，今天再一次作确认的分析。

五、与2500点“干杯”，永不再见！（2014-11-21 23：37：19）

今日央行意外宣布全面降息，从11月22日起，存贷款利率分别下调0.25个和0.4个百分点，此举是向市场注入流动性，有利于降低市场融资成本，也利好股市。今日上证指数涨1.39%，收于2486.79点，站上所有短、中、长均线的上方，技术指标得到部分修复，预计在大盘在2500点下方有所整固后将永久性地告别此点位，稳步开展跨年度的行情，上涨目标无法预测（注：2014年11月24日沪指站上2500点关口，2015年6月中旬最高见5178.19点）。

以上5篇股评是笔者过去在微博上发表过的文章，2015年后就很少写类似的文章了，或许是心性愈加宁静淡泊的缘故。关于预测，无法次次精准是绝对真理，因为事物具有很大的不确定性，谋略和心性再好也回避不了不请自来的意外事件。投资大师林奇主张“不要预测股市”；巴菲特也说“只有傻子和偏执狂才会去猜测市场的顶部和底部”，也是市场经典哲思。但市场也确实存在预测经济形势和股市行情准确率极高的人，这种概率很小但却是永远存在。成功的预测拜托于眼力的精准，在自己专长的领域内是可行的，但试图准确预言所有领域的事情，那一定会因为缺乏专长而失败的。靠谱的方法还是多学习相关知识，并辅助多种指标参数，洞察政策和市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

层面给出的信号，判断出目前市场大致的位置，是否过热或偏冷，并进行深层次的思考，未来2~3年大概率可以到达的区间，从而提前做出相应的对策，以增加安全性或规避风险。股市预测的高境界是透过表象就可明了事物内在本质的真实意图，不刻意地去作预测，也能凭直觉大概地看清行情发展的趋势方向。

股市传奇人物（四）

沃伦·巴菲特，1930年8月30日出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。巴菲特是美国著名投资家、企业家及慈善家，通常被人们称为“股神”。1941年，沃伦·巴菲特刚11岁时，便跃身股海；1950年巴菲特考入哥伦比亚大学商学院，拜师于著名投资学家本杰明·格雷厄姆，大学毕业后从事证券经纪行业。

巴菲特于1964年收购了伯克希尔·哈撒韦公司，当时该公司是一家濒临破产的纺织厂，在巴菲特的精心运作下，现在是美国一家世界著名的保险和多元化投资集团，2016年12月13日，伯克希尔股价首次超过每股25万美元，是世界上价格最高的股票；股价高的根本原因是公司从来不进行送股、转股，除每年分一点红利以外，这使它的价格能够一直涨上去。巴菲特商崇尚价值投资理念，投资风格稳健，如果你在1957年将1万美元交给巴菲特打理，以年均复合收益率增长20%计算，2017年这份本金增值为近3.28亿美元，这就是他“点石成金”的魔力。

巴菲特的炒股理念为：股价波动是投资者的朋友，长期持有好公司的股票，能承受波动的冲击，把自己当成企业的所有人之一；很少看走势图，关注企业经营业绩，大量阅读企业财务报表；市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

永远是对的，需要修复的是预期；抵御通货膨胀的最好武器，就是你自己的赚钱能力。

伯克希尔·哈撒韦公司的成功告诉我们，在正确的地方，选择正确的方向，坚持做正确的事情，最后必将获得伟大的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第七章　股市投资心学

股市是一个智力、心性等综合素质充分竞争的领域，也是财富的名利场，由于进入门槛低，竞争的激烈程度是白热化的。影响股价升降的背后力量是人性和资金，要想在股市中赚到钱并不难，难的是长时期地保持盈利；由于谋略和心性修炼层次的不同，结局必定是做出正确选择的资本消灭做出错误选择的资本，这也注定了只有少数人能修成正果，而这少数脱颖而出的幸运儿，不排除投资技巧的高超和分析能力的强大，最重要的是，他们具有与众不同的特质。

第一节　成功的三大要素

笔者认为，取得股市投资成功需要具备三大要素：一是心态性格；二是知识智慧经验；三是天赋运气。前两项各占40%的权重，后一项占20%的权重，任何一项做到了100%，也只是对全局起到好的帮助和辅助性起用，但并不能主导全面性的结果，只有三大要素都发挥出上佳的水准，才可获取好的成就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、心态性格

心态性格主要指思维正向前瞻、志向远大、毅力坚强、敢作敢为、性格平和稳重等。成功的投资者离不开相信自己能成功的信念，富有行动力和自律性，投资操作有适合自己心性特质的交易体系和理念，内心淡定从容，在股价大起大落时能做到平和、冷静、客观，这不是聪明的股民可以从书本上学得到的，这种独特的核心竞争力可以帮助他们在市场上持续获得竞争优势。

二、知识智慧经验

知识智慧经验主要指谋略方面能够达到的高度和广度、深度，有透过表象洞察事物发展本质的敏锐、及时规避风险的敏感；眼界是大格局、长视野的，善于博取众家之长，融会贯通地学习和独立思考，形成自己的评判标准；具有不受外界看法干扰的定力和对数据资讯的敏感和悟性，一定是投资操作的加分项。在股市的江湖行走，时间沉淀越长、见识越多、经验越丰富、感悟越深刻越能指导当前和未来的实践，越能在股市中获取成功正向的帮助。

三、天赋运气

天赋运气是高层次的福报，通俗地说是“天命”，成功的投资者少不了天赋运气的成分，炒股顶级的水平就是当你坚定地认为股市或股票会涨到什么点位或价位，最后时间竟然验证了你的预言和判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

古语："小富靠勤，大富靠天，"这是富有哲理的话，否则很难解释为什么只有极少数人能取得辉煌的成就。巴菲特如果出生在中国，在 1990 年中国开设股市时已是"六十花甲"的年龄了，即便到 2017 年他在中国获得了在美国投资股市前 27 年的成就，也绝不可能进入世界富豪榜前 500 名行列（注：2016 年福布斯全球富豪榜中，巴菲特排名第二）。巴菲特幸运地生在美国，他是主要依靠自己的能力和奋斗成为世界巨富的，他成功的原因不仅与其拥有的敏锐投资嗅觉、超常水平的投资眼光有关，更与他投资的市场环境密切关联，因为从 20 世纪 50 年代起，美国中长期经济持续向好，美国股市也是中长期持续走牛，在此宏观背景下，天时、地利为他的投资收益带来了持续性的增值良机。从"天命"的角度看，这更像是一种冥冥之中与生俱来的天赋运气、使命感的成分在扶持，是富贵在天的一种诠释，而这些难以言喻的特殊元素是多数股民无法获得的，也就注定了顶级高手人数的稀少。

在中国，我们应当庆幸处在一个改革开放、和平发展的年代，让股民有一试身手的机会。想要在股市中致胜，就要做一个有抱负、有勇气、去把握机会的人，努力具备渊博的知识，在良好心性和运气的助力下实现自己的愿景，自助者方能得天助，好运气偏向有准备、按事物发展规律办事的人。

第二节 心性优秀的内涵

巴菲特的名言："投资人最重要的特质不是智力而是性格；吸引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我从事证券工作的原因之一是它可以让你过自己想要的生活，你没有必要为成功而打扮，投资对于我来说，既是一种运动，也是一种娱乐。"

巴菲特的观点高度概括了他成为股市大师的重要素质，那就是投资心性的优秀，是铺垫投资成功的基石，成功源自杰出的心性。

大胜靠心态，因为心态的不同必然导致人格和作为的不同，从而造就不一样的人生。炒股并非人人适合，因为炒股对股民的心态、性格、知识结构等内涵素养的要求不低，投资者需要精神专注集中，知识面广博，处理信息的能力强，能快速对瞬息万变的市场行情做出正确反应，还要具备承受精神上强打击的心理素质，并能够坚持到最后。股市中的博弈，既是与看不见的对手相互之间的博弈，更是与自己人性的弱点在博弈，控制住自己情绪的波动、抑制好心性的弱点，才能散发出心性杰出的光芒。

一、勤学勤思

"发明大王"爱迪生的名言："世间没有一种具有真正价值的东西，可以不经过艰苦辛勤劳动而能够得到。"

"天道酬勤"昭示着勤奋逆转人生的真谛。韩愈的《进学解》中有"业精于勤，荒于嬉"，精益求精的要旨是持续地去学习、去实践、去创新。

汉字中的"财"由"贝"+"才"组成，"贝"就是钱，属于物质载体类，"才"是指每个人特有的先天禀赋和后天能力的综合体，属于精神载体类。股市里的财富如同宝藏，勤奋、智高一筹的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

人才有更多的机会去获取；人与人之间在“才”上的区别，造就了人与人之间在“财”上的差异，智慧是人类财富产生和改变的真正源泉。

财富来源于思想，思想就是财富，为了获取投资的成功，就必须让自己尽可能地有“才”，学习最新的资讯，了解最新的趋势，多储备一些经济、金融、资本市场的相关知识，形成自己独特的投资理念，以培养和提高自己敏锐的嗅觉和驾驭资本的能力。

在资本市场上，每个勤奋、用心的人都可以学到许多好的操作方法和技巧，但要有实效，还需要经过长时期证券市场的历练滚打，通过博采众家之长，扎实基础、循序渐进、融会贯通地消化掌握，才能使自己的投资操作策略越来越简单、快捷、有效，心态也更淡定从容。

“天道酬勤”，越努力才能越幸运，从繁杂到简单、从恐惧到从容的桥梁就是与时俱进地阅读学习、总结提高。勤于学习需要有谦虚宽广的胸怀，向历史借鉴、向书籍学习、向成功人士学习，用别人的经验来长自己的智慧，学无止境，这是财富增值的不二法则。

关于独立思考，价值投资之父本杰明·格雷厄姆说过，“要想在投资领域取得成功，必须具备两个条件：第一，正确思考；第二，独立思考。”然而不幸的是，伯特兰·罗素对于普通生活的观察又在证券界中神奇地应验了：“大多数人宁愿去死也不愿意去思考，许多人真的这样做了。”这或许也是A股市场上多数人亏损的重要原因吧。在股票市场的博弈中，勤学勤思是智慧之根，当你把基本功练扎实了，不拘泥于固定的想法，有脱俗的主见，你的想象力才可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有质的飞跃，创造力才会为你酿造杰作。

二、专注坚持

美国第16任总统，黑人奴隶制的废除者林肯的名言："胜利，是属于最坚韧的人。"

成功之路是一件说则容易、实则艰辛坎坷之路，不管你多有才能、多努力，许多事情都必须沉淀大量时光，在心性、体能上付出长期等待，才可能企及实现。在股市中获取成功更没有捷径可走，用心投入、时间坚持越久，才能越接近正确、全面和客观，这也是股市高手不愿轻易向他人荐股和谈论自己操作计划的重要原因，这不光涉及个人隐私，更是"一分耕耘，一分收获"的事情。

财富追随专注。因此对股市长期专注的人，才会收获额外的回报。例如，股价在跌到低价位区域前，一定会经历相当时期的逐步下跌的过程，并在此过程中多有反复，能够耐心等待、不急于抢先买入的股民，才能在股票低价位区域买入获得好的安全边际；相反，卖出时，能忍得住性子淡然对待股价的波动和震荡上行，才能见到高价位区域，坚持到个股出现明确卖出信号时获利了结。特别是对成长股的投资，没有足够的耐心和定力是无法见到绮丽景致的。巴菲特投资《华盛顿邮报》获取了上百倍的收益，这是他持有30多年才有的回报。

三、成功的信念

自信成功的信念是战胜逆境和充分发挥自身创造潜能的关键，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有了这种自信乐观的心态和顽强拼搏的斗志，就不会轻易被挫折击倒，才能有更多的机会看到更光明的未来，上天也才愿意祝福和帮助你走向成功。

成功的信念，一是格局要大，格局大是一种眼界的广大和胸怀的宽广，格局大的人看问题的视界只从大处全局着想，小的完全可以忽略不计，情绪不会被股价的起伏波动影响，目光坚定，对于这种可以较快看透事物本质的人与花了很多时间才能看清事物本质的人，投资的结局注定是迥异的。二是目标要高，目标为上上，收获为上；目标为上，收获为中；目标为中，收获为下。越努力越幸运，心态上追求上进和成功，相信自己能够成功，才能最大可能地接近成功。三是抗挫败的能力强，人无完人，在挫败面前不怨天尤人，常反思和完善自己，多用诸如“天将降大任于斯人也，必先苦其心志，劳其筋骨，饿其体肤，空乏其身，行拂乱其所为，所以动心忍性，增益其所不能”等励志名言来激励并鞭策自己。四是保持做事积极、开朗的心态。费斯汀格法则告诉我们，生活中有 10% 的事情是我们无法掌控的，而另外 90% 的事情却是我们可以掌控的，好的心态与理念能够帮助我们走向有效率的投资之路。

四、谦虚实干

思维是王牌，不做以自己的立场喜好情感来研判股市趋势的事情，保持适当的前瞻性，才能提高顺应趋势的能力。当市场发出的信息与自己原来的操作判断相违背时，以市场为天，能够及时修正和完善自己的不足，从而避免损失的扩大。懂得止损纠错、趋吉避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

凶是成功的投资人与普通投资人的重大区别。2017 年，伯克希尔·哈撒韦公司召开股东大会，巴菲特承认没买谷歌是个失误，过去对科技股敬而远之的他让自己的公司在 2016 年第四季度跻身苹果公司前十大股东，表明他虽已 87 岁高龄，仍有勇于紧跟大众消费热点转换去拥抱移动互联网、人工智能等科技股的灵活思维，展示了一种虚怀若谷的胸襟。

索罗斯的名言："人之所以犯错，不是因为他们不懂，而是因为他们自以为什么都懂。"谦虚、敬畏股市的心态是一种正向的行为，有这种心态的人才会注重修正自己的不足，才可能达到更高的境界。

把思维付诸行动，需要有勇敢果断的行动力，才能把思维物化成一种体系并有效率地去运作以实现增值。投资操作时要力戒行动优柔寡断、拖拖拉拉，一旦认准方向立即坚定地去做。

风险与收益成正比，勇气是高手所拥有的宝贵财富，敢于在大市极度低迷崩溃之际，克服恐惧心理，分批勇进；在大市沸腾之际，克服贪婪心理、急流勇退的人，上天才会奖赏你这种富贵险中求的勇气。

五、客观宁静

投资需要稳健、客观的心性，这样投资时就不会轻易产生偏见或冒险；静若处子、动若脱兔；有机会就做，没有机会就休息，身心放松，没有压力。客观的人顺风顺水时不会骄傲自满、迷失自我；不如意时，也不会自暴自弃、怨天尤人，是胜不骄、败不馁、及时清零的心态；保持一颗平常心，让身心处于一种安详健康的状态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进 https://www.7help.net

一定会助力于投资的成功。

宁静致远是投资者致胜的秘密武器。互联网时代，各种真真假假的信息传播速度快且范围广，需要高效率地过滤、筛选、甄别这些信息，如果一个人心浮气躁、方寸已乱，就容易失去正确的判断力；而心静神宁、处变不惊，才有能力不被外界杂乱的信息左右，从而甄别出对投资决策有用的信息，做出对自己有利的判断操作。

六、品端心安

厚德载物说的是内在深厚的道德品行才能承受外在丰硕的物质福报。股市是少数人方能获胜的战场，成功的股票投资者，除了智慧能力的因素，更多的是品行的简单、质朴、坚韧、自律、向上的结果。因为市场的奖惩是被杠杆和交易放大了的，市场会用资金倍增的方式奖赏“好心性”，如平和、实干、专注等；同时，市场也会加倍惩罚“坏心性”，如贪婪、冲动、懒惰等，这些都会在交易中结出恶果。因此，投资者只有强化好心性，抑制并克服坏心性，并把好心性根植于血脉骨髓中，在股市中的福报才能越来越好。

吉人天相，意思是对社会、事业、人生有热心的心善之人，上天才会帮助保佑，让他有好报，从而可以去帮助更多的人。所以做投资的人，爱财一定要取之有道，钱的来历应当是干净获得、问心无愧的。若富贵要多行善积德，并常怀宽厚之心，方能福泽自身和子孙。如果投资的钱是不义之财，是巧取豪夺得来的，则因果报应越快越重，最后一定会失意的。因此，日常生活中做到品端心安、不做亏心事，方能有淡定从容的心态，助益驾驭财富的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

七、大道至简

价值投资理念谁都知晓，常用的技术分析方法普通投资者也能熟能生巧，然而不少人苦学了各种理论、操作技巧，经历过牛熊交替，积累了不少经验，依然赚不到钱，并长时期停留在这一阶段，最后不得不“举白旗”认输出局。

股市投资是非常个性化的投资体验，没有一种操作技巧适合所有人，某种成功的投资策略被越来越多的人采用时，它在市场中的效用将逐步减弱。因此，要想在这个市场上有所收获，投资者需要注重理论与实践的结合，通过长期实战的检验将他人好的理念升华为自己的体会，创新出一套适合自己投资风格的务实简明的交易体系，并利用自我建立的体系赚钱。

“大道至简”，从复杂到简单之路，这个提升的过程，别人是帮不上忙的，必须靠自己的坚持和悟性完成，自我投资体系的建立要简单、实用，想明白一些事情后，要用一生的时间去坚守和实践，这也是让投资从复杂到简单直至增强自己市场竞争力的有效途径。一旦完成，赚钱不过是上天对自己好谋略、好心性的奖赏。

最后，投资并不是生活的全部，通过投资的途径达成让自己轻松优雅的品质生活，并友善关爱他人，应当是不枉此生的投资情怀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后 记

此薄书于2015年8月开始构思着墨，牺牲了大部分业务时间，殚精竭虑、辛勤耕耘，方得以封笔付梓，在2018年1月出版，分享回馈给有缘的读者，这是对自己莫大的慰藉。

本书在构思、写作、校核、出版过程中，得到了一众亲友、同学、同事、中国经济出版社编辑们真诚细致的帮助，发现和纠正了书中的不少问题，提出了有益的建议，让我收获了良好的启迪和实惠，在此一并表示衷心的致敬和感谢；感谢我的工作单位；特别感恩我的家人，理解和支持我的创作。感恩天地，感恩时代。

写书的过程也是自我否定和提高的过程，通过搜索阅读互联网资讯、参考借鉴百家之长，总结反思自己的实战心得，融会贯通形成自己的理念，得出了不少感悟：股道为十，我只知二；写作可以迫使你思考并且理顺自己的思想；写作真的很辛苦，但最终会让你的心灵收获优雅、从容和欣慰。

人生如修行，炒股是更高层次心性智慧的历练，每个人都是自己梦想路上唯一的高墙，越过去，就能看见更新、更好的自己。

由于学识有限，书中难免有疏漏和不足之处，敬请广大专家、读者宽宏雅量，不吝赐教，以待日后有空闲时修正和完善，一起奏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出深邃、流畅、优雅、温暖的音符。

最后真诚感谢读者朋友们的支持和信任，欢迎交流合作。笔者邮箱：2861399011@ qq. com。

陈恒丹

2018 年 1 月 1 日

参考文献： 通过互联网搜索专有的概念名词、数据、图片、人物事迹，相关观点和资讯经过笔者整合后，在书中予以借鉴采用。

免责声明： 此书是作者个人股票投资经验总结和投资学术思路探索，全书陈述虽力求做到客观准确，但不确保一定正确，特别是在互联网上搜索的一些数据资讯或许与事实有所出入。因此，本书所载内容仅供参考，并不构成投资建议，读者朋友阅读取舍还需依靠个人独立判断，并盈亏自负。股市有风险，投资需谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股市致胜术



谋略与心性

STRATEGY AND PSYCHOLOGY
—WINNING IN THE STOCK MARKET

上架建议：股票投资



体验更多精彩阅读
尽在中国经济出版社微信平台
请扫描二维码或查找zgjjcbs



ISBN 978-7-5136-5074-8

9 787513 650748 >

定价：50.00元